

HOY



Economía Sostenible
■ Cerveza en lata o en botella de vidrio, ¿cuál es más sostenible?

Inversor
El interés de las Letras a 6 meses cae al 3,37% P21

Solaria ficha a Alantra y Kutxabank para buscar socios para su filial de terrenos P2 y 5

Mutua: 312 millones para sus socios P16

La CNMV pide "reaccionar ante la falta de altas directivas" P2 y 10

RAFAEL SCHVARTZMAN
Vicepresidente de IATA
"La ampliación de Barajas permitirá mirar más allá de América Latina" P8

ESTE FIN DE SEMANA
Fuera de Serie

Suplemento
Expansión 'Ley Mbappé', la receta para atraer el talento internacional
FISCAL



Cómo se gestiona la devolución del impuesto de hidrocarburos

Hacienda aprueba el tipo mínimo del 15% en Sociedades

Afectará a 833 grupos multinacionales, de los que 126 son españoles

El Gobierno aprobó ayer el nuevo tipo mínimo del 15% para el Impuesto de Sociedades después de que Bruselas amenazara con llevar a España ante la justicia europea por el retraso en su implementación. El nuevo tipo afectará a 833 multinacionales que tienen un volumen de negocio de más de 750 millones: 126 grupos españoles y 707 extranjeros con filiales en el país. La nueva norma elevará en 3.500 millones la recaudación de Sociedades, que fue de 35.060 millones en 2023. P27



■ Bruselas había amenazado con llevar a España ante los tribunales por el retraso

■ El nuevo tipo supondrá una recaudación extra de 3.500 millones

La vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, ayer tras el Consejo de Ministros.

Alsa, HTG y Asterion pujan por el mercado de las ambulancias

La empresa de autobuses Alsa quiere diversificar su actividad y ha puesto la mirada en el sector de las ambulancias. Alsa pujará por el transporte sanitario en Madrid y Cataluña, las dos autonomías que han licitado este servicio para los próximos 5 años. P3/LA LLAVE

■ Alsa competirá con grandes fondos de inversión, que son los que dominan ahora el sector

■ Madrid y Cataluña han licitado su transporte sanitario, que suman un negocio de 2.500 millones



El empleo, en máximos por el turismo y el sector público P28/EDITORIAL

Los fondos de arbitraje toman posiciones en Sabadell

ANÁLISIS

■ La estrategia de las grandes gestoras de cara a la opa de BBVA P15

El BCE da el pistoletazo de salida a las bajadas de tipos

La mejor gastronomía también al **mediodía**

quintoelemento
reservas: +34 918 53 26 28
quintoelementorestaurante.com

Editorial

Lagunas crecientes en el récord del empleo

La paradoja del mercado español se agrava con el comienzo de la temporada alta del empleo estacional. En mayo se alcanzó un nuevo récord en los niveles de ocupación gracias a las contrataciones del sector turístico (principalmente, la hostelería), pero también de la educación y la sanidad. Ya hay 21,32 millones de ocupados en España, pero el número de parados sigue siendo insoportablemente elevado: 2,61 millones de acuerdo a la estadística oficial, en la que, cabe recordar, no computan como desempleados los trabajadores cuyo contrato fijo-discontinuo está inactivo. Es decir, cuando no están trabajando. El Gobierno continúa sin ofrecer la transparencia estadística prometida e insiste en restar importancia a un colectivo que, según estiman algunos expertos, podría estar formado por más de medio millón de personas. El pasado mes de abril se aprobó en el Senado una moción instando al Ejecutivo a hacer públicos cada mes los datos actualizados de trabajadores inactivos con contrato fijo-discontinuo, pero no se han producido novedades al respecto. En todo caso, la tasa de paro en España contabilizada por la oficina estadística comunitaria, Eurostat, fue del 11,7% frente al 6% del promedio europeo. Una brecha que resulta incompatible con el triunfalismo en materia económica que sostiene Sánchez, que ayer asumió también la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, sólo un día después de poner en cuestión que la economía vaya como un cohete, como afirmó el presidente del Gobierno hace un par de semanas. A pocos días de las elecciones al Parlamento Europeo, la líder de Sumar atribuyó a la reforma laboral impulsada por su Ministerio que nuestro país haya alcanzado “los mejores datos del empleo en décadas”. “Un mes más, España hace historia”, proclamó. Un análisis menos apasionado de la marcha del mercado laboral muestra lagunas preocupantes como el hecho de que el sector público siga teniendo un papel tan relevante en la creación de empleo (sólo el turismo genera más puestos de trabajo), la declinante duración media de los nuevos contratos indefinidos que se firman cada mes, la caída sostenida de las afiliaciones en el régimen especial para el empleo doméstico o que la mayoría de los contratos indefinidos sean parciales o fijos-discontinuos. El avance del empleo en mayo fue reseñable, pero en una economía que crece muy por encima de la media de la zona euro la caída del paro tendría que ser más pronunciada.

Puigdemont eleva su chantaje a Sánchez

La campaña de los comicios al Parlamento Europeo ha desviado el foco de las negociaciones poselectorales en Cataluña. Sin embargo, los partidos separatistas han estado tejiendo un pacto para hacerse con el control de la Mesa de la Cámara catalana, que se debe constituir el próximo lunes 10 de mayo, justo un día después de la última cita con las urnas para renovar el mandato de los europarlamentarios. Tras el retroceso que sufrieron las formaciones secesionistas el pasado 12 de mayo en las elecciones autonómicas catalanas debido, sobre todo, al hundimiento de ERC, el prófugo líder de Junts, Carles Puigdemont, instó a recuperar la unidad de acción del soberanismo para impedir que Salvador Illa, candidato del PSC y ganador de los comicios, pudiera hacerse con el gobierno de la Generalitat catalana. Un llamamiento que a la vista de los últimos movimientos previos al comienzo de la nueva legislatura parece haber surtido efecto. Junts, ERC y CUP planean unir sus votos para repartirse los principales puestos en la Mesa del Parlamento catalán y condicionar así quien es designado para la investidura, además del funcionamiento cotidiano de la Cámara. De tener éxito este movimiento, Puigdemont se aseguraría su designación por delante de Illa. En paralelo, Junts eleva las presiones a Sánchez, a quien después de asegurarse la aprobación definitiva de la ley de amnistía ya amenaza con retirarle su apoyo si no facilita el anhelo de su líder de volver a presidir la Generalitat catalana. Es decir, que el PSC vote a favor o se abstenga en la investidura de Puigdemont, lo cual sería otra traición a la mayoría de los catalanes.

La Llave

Competencia en el transporte sanitario

El transporte sanitario no suele destacar entre las grandes actividades de movilidad. Por su grado de especialización, el conocimiento de las compañías que operan este tipo de servicios no es alto en comparación con otros modos, como el transporte de pasajeros o de mercancías. Pero se trata de un negocio valioso por la cifra de ingresos que mueve al año sólo en el ámbito nacional; cerca de 2.000 millones de euros, según las últimas cifras del sector, que crece a ritmos de entre el 4% y el 5% anual. Se trata de un mercado muy segmentado con más de 200 empresas, la mayor parte de tamaño mediano y actividad local o regional. En los últimos años, el mercado ha transitado hacia la consolidación con la aparición de nuevas empresas como, por ejemplo, la constitución de Sanir por Als (Mobico) y Trasinsa o el desembarco de grandes fondos de inversión como la gestora Asterion o el fondo de capital riesgo Portobello. La rentabilidad no es uniforme, ya que depende en gran medida de la agresividad de las empresas en los concursos convocados por las Administraciones autonómicas. Existen servicios al borde del colapso debido a la incapacidad de los actuales contratistas para cumplir con las exigencias del contrato. También hay contratos con rentabilidades razonables donde se ha medido más la calidad del servicio que el ahorro en

el presupuesto. Éste es uno de los caballos de batalla del sector que se ha puesto en evidencia en los dos grandes concursos del año, el transporte sanitario de Cataluña y las ambulancias programadas de Madrid. En juego está un negocio de 2.500 millones de euros en cinco años por los que, previsiblemente, pujarán las grandes corporaciones nacionales y también empresas familiares de menor tamaño. Entre las primeras cinco firmas del mercado de ambulancias suman algo menos del 40% de cuota de mercado, lo que pone de manifiesto el grado de competencia en una actividad determinante para el buen funcionamiento del sistema sanitario nacional.

Solaria mira a sus suelos

A 31 de marzo, el grupo Solaria, especializado en energía fotovoltaica, tenía 1.658 megavatios (MW) de capacidad en explotación y el plan de negocio prevé crecer hasta 3.100 MW en 2025 y 4.300 MW en 2026. El grupo está presente en cinco países, y España aporta el 94% de la capacidad instalada, que se complementa con posiciones en Portugal, Italia, Grecia y Uruguay. El *pipeline* adicional del grupo suma 13.700 MW, de los que el 22% corresponde

a capacidad eólica. Alemania es el primer destinatario del *pipeline*, con el 37% del total. Una parte de esta cartera está sujeta a rotación, tanto de participaciones mayoritarias como minoritarias. En el primer trimestre, Solaria tuvo ingresos de 49 millones (+9%), ebitda de 42 millones (+4%) y beneficio de 24 millones (-5%), cerrando con deuda neta de 1.024 millones y un coste medio del 3,5%. Es un apalancamiento financiero de 5,1 veces, pero el 90% de la deuda está asignada a proyectos. Ahora, el grupo trabaja con Alantra y Kutxabank en la elaboración de un plan estratégico que incluye la incorporación de socios a su filial Generia, que invierte en los solares en los que Solaria construye sus fotovoltaicas. Solaria nació en 2002 como fabricante de paneles solares, actividad que discontinuó en 2014 y la mayoría de sus ventas de electricidad son a grandes compradores del sector o industriales en régimen de PPA. La compañía capitaliza 1.530 millones y ha lanzado la filial Solaria Data Center para entrar en centros de datos.

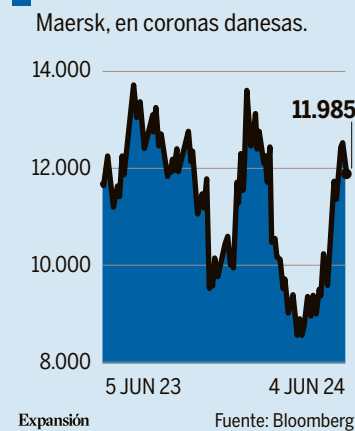
Déficit de mujeres en la alta dirección

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) revisó en 2020 el Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas para recomendar que las mujeres fueran, al menos, el 40% de los consejeros en 2022 para propiciar la diversidad en el consejo de administración, aumentado desde el 30% recomendado en el texto anterior. Los datos facilitados por el regulador recogen que ellas ocupaban el 34,5% de los puestos del consejo en 2023 (en el Ibex, el 40%), frente al 31,87% de 2022 y que 42 de las 117 cotizadas ya habían alcanzado el 40%, un objetivo que exigirá la futura ley de paridad actualmente en fase de trámite parlamentario. Para el presidente de la CNMV, Rodrigo Buenaventura, que ayer participaba en el Foro del Consejero, organizado por KPMG y *El Mundo-Actualidad Económica*, estos datos son positivos, pero ponía el foco en el bajo porcentaje de mujeres en la alta dirección de las empresas de la Bolsa, aquellos puestos que dependen directamente del consejo o del primer ejecutivo y, en todo caso, del auditor interno. Ellas ocupaban en 2023 el 23,07% de la alta dirección (24,7% en el Ibex), apenas 1,3 puntos más que en 2022, cifras que Buenaventura calificó de “raquíticas” y que ponen de manifiesto que no se está avanzando en el buen camino. De ahí que no sólo diera un tirón de orejas, sino que las urgiera a mejorar unos datos que alejan a las cotizadas de la exigencia de la Directiva europea en esta materia (33%) y de la futura ley de paridad (40%).

Maersk tensa velas y toma impulso por el alza de precios

La cotización de la danesa AP Moller-Maersk, segundo mayor grupo mundial de transporte marítimo después de MSC, ha rebotado un 50% desde los mínimos de marzo en respuesta a las dos mejoras sucesivas de su guía financiera para este año. El grupo ha advertido que las condiciones del sector siguen sujetas a una volatilidad superior a la normal por la tensión y los cortes en el mar Rojo, pero ha subido sucesivamente su estimación de ebitda subyacente para este año desde 3.500 millones de dólares en el punto central de la guía de febrero a 5.000 millones en la de mayo y a 8.000 millones en la actual. La importante mejora de las estimaciones de beneficios se debe a que los fletes se han desaparecido en el último mes debido, fundamentalmente, a dos factores: la menor capacidad existente en el mercado debido a que aproximadamente el 90% del tráfico del mar Rojo está desviada a la ruta por el cabo de Buena Esperanza (Sudáfrica), que añade entre 9 y 14 días de viaje como media; y la congestión en

EN BOLSA



los puertos por los cambios introducidos en las rutas. Además, la posible anticipación del volumen destinado al suministro de la campaña navideña por la previsión de los compradores añade un tercer elemento que tensa la cadena. En 2023, Maersk tuvo un ebitda de 9.591 millones de dólares, frente al récord histórico de 36.813 millones de 2022. Su cotización está un 50% por debajo de los máximos históricos de enero de 2022.

EMPRESAS

HTG, Asterion y Alsa se lanzan a por 2.500 millones en transporte sanitario



CONCURSOS EN CATALUÑA Y MADRID/ Los grandes grupos de ambulancias preparan ofertas por los servicios de urgencias y los programados de las dos Administraciones con mayor presupuesto.

C. Morán. Madrid

Los grandes grupos que operan en el sector del transporte sanitario afinan sus propuestas para pujar por los contratos de ambulancias de Cataluña y Madrid, las dos regiones que han licitado los nuevos servicios para los próximos cinco años y que suman una cartera de negocio de unos 2.500 millones de euros.

HTG, Serveo y SSG, las tres grandes corporaciones nacionales controladas por fondos de inversión; Sanir, la empresa de ambulancias participada por Alsa y Trasinsa; Falck, Santa Sofía, Grupo La Pau y Sasu, entre otros, forman parte de la lista de candidatos a hacerse con este negocio que, a pesar de los procesos de consolidación en marcha, sigue muy atomizado y en manos de empresas locales. Las cinco mayores empresas tienen una cuota del 38%.

En Cataluña, la Generalitat intenta relanzar el concurso explotar el servicio urgente y no urgente de la región, uno de los mayores de España. El Gobierno autonómico ha dividido la licitación en 10 lotes para operar por un periodo de cinco años con un presupuesto inicial de 2.300 millones de euros. Hay máxima expectativa a falta de que las autoridades concedentes resuelvan el último recurso presentado contra los pliegos ante el Tribunal Catalán de Contratos del Sector Público.

Las empresas echan cuentas sobre un negocio que tradicionalmente se presta con márgenes bajos y que, en algunas ocasiones, generan tensiones entre las administraciones concedentes y los contratistas. Esta conflictividad se ha visto reflejada recientemente en los servicios de ambulancias de País Vasco y Cantabria, con amenazas de huelga.

En Cataluña, las condiciones del contrato son bastante exigentes, ya que los adjudicatarios están obligados a la subrogación del personal existente. Además, deben realizar un fuerte esfuerzo inversor en flota nueva de última generación.

Según las fuentes consultadas, la renovación del servicio va a representar la adquisición de unas 1.500 nuevas ambu-



Sanir, la empresa de Alsa y Trasinsa, ganó el último gran contrato del sector, correspondiente a las urgencias de Madrid, el año pasado.

MÁRGENES

El sector de la ambulancias trabaja con márgenes estrechos, incluso en pérdidas, al ser contratos, en su mayoría, públicos muy exigentes donde las **empresas compiten agresivamente** en precios para ganar tamaño y cuota de mercado.

Tras Madrid y Cataluña, las empresas esperan oportunidades como Castilla-La Mancha

lancias, un fuerte reclamo para las grandes marcas automovilísticas con este tipo de vehículos.

En el contrato de Cataluña, la Generalitat ha determinado que un mismo contratista no pueda operar más de tres lotes. Barcelona se ha dividido en tres lotes que deberán ser explotados también por empresas distintas. Actualmente, explotan el servicio catalán de ambulancias TSG y el grupo Egara. TSG figura como el líder del sector, con una cuota

Un mercado próximo a los 2.000 millones al año

La atención sanitaria figura entre los grandes capítulos presupuestarios en España. El movimiento de usuarios de la sanidad figura entre las facturas que, a medida que envejece la población y aumentan las prestaciones, más crece. Según el último informe sectorial, elaborado por Informa, la facturación por la prestación de servicios de transporte sanitario terrestre experimentó un comportamiento positivo en 2023, con una cifra de negocio de 1.725 millones de euros, un 7,1% más que en 2022. La actividad se vio favorecida por la subida de tarifas aplicada para compensar el aumento de costes, en particular del derivado de la notable subida del precio de la energía. Las previsiones apuntan a un aumento del 5% anual en el periodo 2024-2025, que dará lugar a una cifra cercana a los 1.900 millones de euros. A principios de 2024, se contabilizaban 234 compañías, cerca de un 25% menos que dos años antes, lo que pone de manifiesto el lento pero progresivo proceso de consolidación sectorial.

de mercado nacional, según sus datos, del 20%.

La estructura del transporte sanitario combina empresas con una alta vocación local y familiar, con perfiles más industriales y compañías en manos de fondos de inversión con vocación de permanencia a medio plazo.

En 2021, los fondos ProA Capital e Investindustrial vendieron Health Transportation Group (HTG) a Real Assets IM por unos 200 millones. El año pasado, Aste-

rion Industrial Partners, el mayor fondo de infraestructuras de España, desembarcó en los servicios hospitalarios con la adquisición de la sevillana Servicios Socio Sanitarios Generales (SSG), un operador de ambulancias con sede en Sevilla y fundado en el

En el mercado confluyen grupos en manos de fondos, industriales y empresas familiares

año 2000 por Diego Prieto. Fuentes cercanas a la negociación apuntan que la valoración de SSG se situó por encima de los 150 millones de euros, con un múltiplo de siete veces el beneficio bruto operativo (ebitda).

Serveo, el grupo de servicios del fondo de capital riesgo Portobello, también tiene actividad en el transporte sanitario. Son socios de Sanir, la empresa constituida por Alsa (Mobico) y Trasinsa que explotan en UTE desde el año pasado el servicio de urgencias de Madrid y que también analizan pujar por el transporte sanitario programado que el Gobierno regional va a adjudicar en breve.

El Ejecutivo madrileño ha sacado a concurso cinco lotes por otros cinco años con un valor estimado del contrato de unos 230 millones de euros. En este concurso también se prevé máxima concurrencia de los grupos que ya están presentes en el mercado (Santa Sofía y Sasu) y de operadores como HTG y SSG que quieren ganar cuota de mercado.

Como en Cataluña, los interesados tendrán que comprar flota de ambulancias nueva (unos 350 vehículos), con subrogación de personal y sin revisión de precios.

La Llave / Página 2

Avatel recorta un 18% los despidos y los deja en 693 en su ERE

Ignacio del Castillo. Madrid

Avatel, la *teleco* especializada en comprar e integrar operadoras regionales y locales, aprovechó la reunión que tuvo ayer con los sindicatos para reducir la afectación del expediente de regulación de empleo (ERE) que ha planteado a los trabajadores. La operadora rebajó en 156 el número de despidos, que pasarían de los 849 inicialmente previstos a los 693 actuales. Supone un recorte del 18,4%.

Sin embargo, el recorte es considerado insuficiente por parte del sindicato UGT, que señala que la reducción mínima debería situarse en un 20%, es decir, superar los 170 trabajadores, de forma que los despidos deberían rebajarse al menos hasta los 679 empleados.

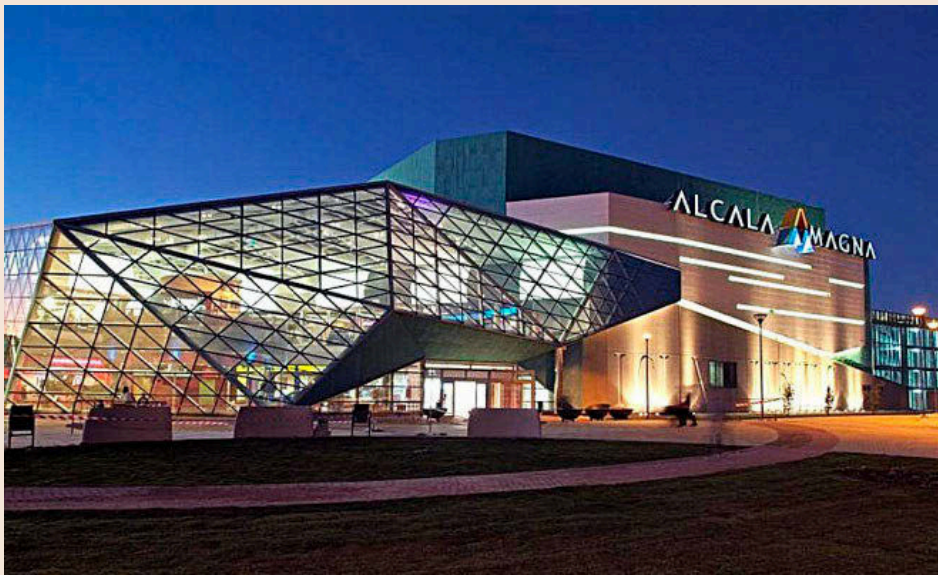
Más indemnización

La empresa de telecomunicaciones también mejoró en la reunión de ayer las indemnizaciones que pagará a los trabajadores afectados por el despido colectivo. La nueva oferta de la empresa se ha situado en 30 días por año trabajado con un máximo de 18 mensualidades. La primera oferta que realizó se situó en 26 días por año y un máximo de 16 mensualidades.

Esta nueva propuesta presentada ayer también es considerada insuficiente por parte del sindicato, ya que señala que espera como mínimo que la indemnización se sitúe por encima de la que corresponde a un despido improcedente, es decir, 33 días por año.

Los sindicatos también exigen la aplicación de una "prima económica" para el personal que se presente voluntario al ERE. Las dos partes se han emplazado a otra reunión prevista para hoy. Si en la reunión de hoy no se alcanzase un acuerdo entre las partes, la negociación del ERE se podría prolongar hasta el próximo 11 de junio.

Avatel es el quinto operador de *telecos* y ha argumentado que tras una etapa de crecimiento basada en la adquisición de otras firmas -155 desde 2016- comienza una "fase de ajuste y consolidación", por lo que este ERE forma parte del proceso para corregir el "sobredimensionamiento" de su estructura y reducir ineficiencias.



Centro comercial Alcalá Magna, ubicado en Alcalá de Henares (Madrid).

Trajano pone a la venta el centro comercial Alcalá Magna

UBICADO EN ALCALÁ DE HENARES/ La Socimi quiere vender este activo valorado en 96 millones y su otro centro en Portugal.

Rebeca Arroyo. Madrid

Trajano Iberia, la Socimi de las familias Moya-Yoldi, Alcaraz y Cosentino, aprovecha el tirón de los centros comerciales y el apetito inversor por estos activos para hacer caja con los dos inmuebles que actualmente mantiene en su cartera: Alcalá Magna, ubicado en el municipio madrileño de Alcalá de Henares, y Nosso Shopping Douro, en la ciudad portuguesa de Vila Real.

El centro comercial madrileño contaba con una valoración a cierre de 2023 de 96 millones, mientras que el valor bruto de Nosso Shopping Douro ascendería a unos 71 millones. El *loan to value* (relación entre la deuda y el valor de tasación del inmueble) de sus activos asciende al 46%.

La compañía, gestionada por DWS (división inmobiliaria de Deutsche Bank), ha iniciado ya el proceso para contratar al asesor, aunque todavía no ha dado el mandato a ninguna consultora, según informan a EXPANSIÓN distintas fuentes del mercado.

Alcalá Magna, ubicado en una de las principales zonas residenciales de Alcalá de Henares, es uno de los grandes centros comerciales de la Comunidad de Madrid. Con una superficie de 34.165 metros cuadrados y construido en 2007, el centro cuenta con Inditex, Mercadona y el gimnasio Forus como inquilinos. Dispone también de más de 1.200 plazas de parking.

ACCIONISTAS

Entre los principales accionistas de Trajano está la familia sevillana **Moya-Yoldi**, dueños de Persán; **Aligrupo**, el holding de Juan y Pedro Alcaraz, fundadores de Goldcar; y Surister del Arroyo, 'family office' de la familia **Martínez-Cosentino**.

Gestionada por DWS, la Socimi busca asesor para la venta de los dos últimos centros de su cartera

Trajano compró este centro a Incus en 2017 por unos 100 millones de euros. En 2023, la compañía suscribió un préstamo hipotecario sindicado con Banco Santander y Banco Pichincha por importe 49 millones euros y vencimiento a cinco años, destinado íntegramente a cancelar la financiación anterior.

Nosso Shopping Douro, con 31.789 metros cuadrados, pasó a la cartera de Trajano en 2015 cuando la Socimi se hizo con el activo por 53 millones de euros. Repartido en tres plantas está ocupado por Inditex, Tous, Fnac, Sportzone o Alcampo, entre otros.

Tras la venta de un edificio de oficinas en Bilbao por 42 millones de euros en 2022 y la de unas naves ubicadas en el polígono Campus Plaza de Zaragoza en 2021, estos dos centros comerciales son los únicos activos que hay en cartera de la Socimi.

Trajano cerró 2023 con una cifra de negocios de 13 millones de euros, de los que 6,7 millones de euros proceden de rentas de Alcalá Magna y 6,3 millones de las rentas del centro comercial Nosso Shopping.

Los dueños de Trajano lanzan el proceso en un momento dulce para los centros comerciales con un aluvión de operaciones. La última ha sido la compra de Som Multiespai (Barcelona), Zubiarte (Bilbao) y Ruta de la Plata (Cáceres) por parte de empresario valenciano Felipe Peraire, exdueño de Baldocer, por casi 140 millones, como adelantó EXPANSIÓN la semana pasada.

A esta operación se suman las de Salera en Castellón y de H2O en Madrid, adquiridos ambos por Lighthouse; o de Islazul, situado en el madrileño barrio de Carabanchel y traspasado a Henderson Park y a Eurofund. El grupo mexicano Cojab se ha hecho con El Mirador (Cuenca), Alzamora (Alicante) y Odeón (A Coruña); y Atitlan compró este año Equinoccio (Madrid), transacciones que también adelantó este medio.

El gigante de eólica marina BlueFloat ficha a RBC para su venta por 500 millones

Pepe Bravo/Miguel Á. Patiño.

Madrid

547 Energy, fondo de inversión especializado en renovables de Quantum Capital Group, ha contratado los servicios de Royal Bank of Canada (RBC) como asesor financiero para analizar la venta de BlueFloat Energy, empresa española con una cartera de 34.100 megavatios (MW) de eólica marina repartidos en 10 países, según varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN. La operación se valora en alrededor de 500 millones de euros, aproximadamente.

Los activos, de los cuales tres de ellos se encuentran en aguas españolas del Mediterráneo y del Atlántico, se encuentran en distintas fases de desarrollo.

En Cataluña, BlueFloat cuenta con un proyecto para un parque eólico flotante de 33 turbinas a 14 kilómetros hacia el mar en el Golfo de Rosas, bautizado como Parc Tramuntana, que está previsto que alcance una potencia de 495 MW una vez finalice su construcción, prevista para 2028/2029.

En Galicia, la compañía tiene el Parque Nordés, en aguas de la Costa Ártabra, a 33 kilómetros de tierra, que se prevé que alcance los 525 MW de capacidad una vez finalice la construcción de las 35 turbinas previstas con un plazo muy similar al anterior.

En Canarias, está en proyecto el Parque Tarahal en Gran Canaria, con 225 MW de potencia a través de 13 turbinas que empezarán a construirse entre 2027 y 2028.

Acuerdos con Sener y Eni

En todos los proyectos españoles, BlueFloat cuenta como socios con la ingeniería vasca Sener y la energética italiana Eni, a través de Plenitude, su división de energías renovables.

BlueFloat, no obstante, cuenta con una presencia global, con proyectos en aguas de Australia, China, Colombia Escocia, Francia, Italia, Nueva Zelanda y Reino Unido.

La operación se encuentra

El dueño de BlueFloat es el fondo 547 Energy, que vendió ConnectGen a Repsol en 2023



BlueFloat tiene 34 GW en proyectos de eólica marina.

Iberdrola revoluciona la eólica marina con sus alianzas

Iberdrola es una de las empresas más activas en el desarrollo de eólica marina a nivel global, con importantes proyectos de esta tecnología en aguas británicas, alemanas y de Estados Unidos. El grupo que preside Ignacio Galán ha sellado acuerdos de renombre o está a punto de hacerlo en este ámbito con gigantes de la inversión de la talla de Masdar, Macquarie o EIP para darles entrada como socios minoritarios en sus parques. El objetivo no es otro que obtener con recursos con los que aliviar la excelsa carga financiera que suponen este tipo actividades en un contexto de altos tipos de interés para así poder seguir desarrollando nuevos proyectos y convertirse en el líder absoluto global en energías renovables. La estrategia de incorporar minoritarios en determinados proyectos o sociedades también la siguen otras energéticas españolas como Repsol o Endesa.

en una etapa todavía inicial, aunque 547 Energy ya ha empezado a contactar con potenciales compradores, entre los que figuran sobre todo inversores de perfil industrial, como fabricantes de turbinas y grandes energéticas como Iberdrola o Equinor, especialistas en eólica marina.

547 Energy, con sede en Estados Unidos, es el brazo de energía verde de Quantum e invierte en renovables, eficiencia energética, resiliencia de la red o digitalización del sector energético. Su presidente y consejero delegado es

Gabriel Alonso, que fue CEO de EDP Renewables en Norteamérica y miembro ejecutivo del consejo de EDP Renovables, la filial de renovables de la energética lusa EDP, división domiciliada en España. El fondo es conocido en España por haber vendido a Repsol en 2023 el grupo de renovables ConnectGen en Estados Unidos por 768 millones de dólares.

Quantum, por su parte, es un fondo especializado en energía que cuenta con más de 17.000 millones de dólares en activos bajo gestión.

Solaria lanza una reorganización histórica para captar 150 millones

ALANTRA Y KUTXABANK, ASESORES/ Solaria, una de las mayores renovables independientes en España, se sube a la ola de los 'partnerships' y busca socio para Generia, donde concentrará su poder inmobiliario.

Miguel Á. Patiño/P. Bravo.
Madrid

Solaria, uno de los mayores grupos de renovables españoles independientes de las grandes eléctricas, ha contratado a Alantra y Kutxabank para la elaboración de un plan estratégico para acelerar el crecimiento de su filial Generia con la entrada de nuevos socios en su capital, según informó ayer la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Generia es la filial que concentra los terrenos y solares donde Solaria pone sus instalaciones fotovoltaicas. Según las últimas cuentas anuales del grupo, del año 2023, Solaria tiene en forma de activos un total de 43,7 millones de euros en forma de terrenos y construcciones.

La idea, explican fuentes cercanas a la operación, es ir incorporando más activos a Generia progresivamente con los fondos que se recauden en la operación de búsqueda de socio. Una parte de esos activos vendrán de la propia Solaria. Otros llegarán de nuevas adquisiciones.

Moda de los 'partnerships'

Solaria entra así en la ola de lo que empresarialmente se denomina *partnerships*. En el sector energético está provocando un auténtico *tsunami* de operaciones corporativas. Los *partnerships* consisten en la incorporación de socios fi-



Enrique Díaz-Tejero es presidente de Solaria.

nancieros a determinados proyectos o filiales de las empresas para que éstas monetizen parte de la inversión realizada hasta el momento en esos activos y consigan además recursos adicionales para hacerles crecer.

El modelo de *partnerships* o alianzas lo están usando masivamente grupos como Iberdrola y Repsol. También se ha sumado a la ola Endesa y, ahora, Solaria, que con este movimiento y otros que está realizando en paralelo, aco-

El grupo arranca con 47 millones en terrenos, una de las joyas ahora del sector de renovables

mete lo que podría considerarse su mayor reordenación de activos hasta ahora.

El objetivo es captar hasta 150 millones de euros, lo que valoraría Generia en 300 millones. Una parte de los recursos obtenidos irían, en forma

de ampliación de capital, a la propia Generia como músculo para crecer, y otra parte podría ser ingresado por Solaria como resultado de la venta de parte de su filial. Eventualmente, se estudiaría una salida a Bolsa de Generia a medio o largo plazo para dar liquidez a los inversores.

La joya en estos momentos

En 2022, Solaria apostó por la compra de terrenos en Europa y para ello creó la filial Generia, focalizada en este nego-

Tras crear una filial para el negocio Data Center, Solaria ahora potenciará la de inmuebles

cio de promoción de suelos.

El terreno es un bien escaso y estratégico para el desarrollo de renovables en esta década y con Generia el grupo buscaba una solución para impulsar este crecimiento en la Unión Europea.

Solaria obtuvo un beneficio neto de 23,6 millones de euros en el primer trimestre del año, lo que supone una caída del 5% respecto al mismo trimestre del año anterior. La cifra de negocios del grupo repuntó un 6% en el mismo periodo, hasta los 40 millones de euros, mientras que el resultado bruto de explotación (ebitda) también mejoró un 4%, hasta los 41,8 millones de euros.

Los ingresos totales de la compañía se situaron en 48,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 9% respecto al mismo periodo del año anterior.

Este incremento en la cifra de negocios se debió, principalmente, a la mayor producción de las nuevas plantas fotovoltaicas, que compensó la caída de los precios de la energía, así como a la primera rotación de activos realizada por la compañía. La incorporación de socios a Generia

marcaría otro paso estratégico de Solaria, antes de la presentación de su nueva hoja de ruta.

Septiembre, mes clave

El grupo hará una actualización de su plan estratégico el próximo mes de septiembre. El movimiento con Generia se suma al anuncio de diversificación de líneas de negocio que hizo Solaria hace unos días, cuando dijo que entrará en el mercado de los centros de datos. Para ello, ha creado la filial Solaria Data Center.

A pesar de las buenas proyecciones del anuncio sobre Generia, los inversores acogieron el plan con frialdad.

Solaria, que cotiza en el mercado continuo en España y es parte del Ibex, cerró ayer a 12,1 euros por acción, lo que supone un ligero retroceso de casi el 1% con respecto a la jornada del lunes. El grupo vale 1.500 millones de euros.

Está muy lejos de 26 euros por acción de máximo que alcanzó en enero de 2021. Solaria es uno de los grupos que sistemáticamente aparece en las quinientas que hacen los analistas como una de las empresas en España que pueden ser objeto de opa.

Desde hace años, Solaria es uno de los grupos españoles con mayor presencia de inversores oportunistas (*short sellers*) en su capital.

La Llave / Página 2

La junta de Redeia ratifica otros cuatro años a Beatriz Corredor de presidenta

Miguel Á. Patiño. Madrid

La junta general de accionistas de Redeia aprobó ayer, con un sólido apoyo del accionariado, la reelección en el cargo de su presidenta, Beatriz Corredor, y de su consejero delegado, Roberto García Merino, por un periodo de cuatro años más.

En la junta, celebrada con un quórum de constitución del 66,6%, además, se ha dado luz verde por los accionistas del grupo, en el que el Estado a través de Sepi tiene una participación del 20%, al nom-

bramiento de Guadalupe de la Mata Muñoz como nueva consejera independiente de Redeia -tras agotar Carmen Gómez de Barreda el tiempo máximo en este cargo-, así como a todas las propuestas de acuerdo del orden del día.

Desde 2020

Corredor afrontará un nuevo mandato al frente de Redeia, después de que fuera nombrada en febrero de 2020 presidenta de la entonces Red Eléctrica Corporación, y ratificada en la junta de ese mis-

mo año, tras la dimisión en el cargo de Jordi Sevilla.

En su discurso ante la junta, Corredor agradeció "la confianza" del consejo para la reelección y aseguró que mantiene "la misma ilusión y el mismo sentido de la responsabilidad" con el que se incorporó a Redeia para que el gru-

La presidencia de Redeia, participada en un 20% por Sepi, está determinada por el Gobierno

po siga siendo "la columna vertebral de la transición ecológica y digital" en España.

Licenciada en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid, Corredor es registradora de la propiedad desde 1993. Afiliada al PSOE desde 2003, fue secretaria de Mujer e Igualdad en la agrupación de San Blas-Canillejas de Madrid. Además, fue ministra de Vivienda en la IX Legislatura, entre abril de 2008 y octubre de 2010, bajo el Gobierno presidido por José Luis Rodríguez Zapatero.



Beatriz Corredor, ayer en la junta de Redeia.

Por su parte, García-Merino ocupa el cargo de primer ejecutivo de Redeia desde 2019, cuando fue nombrado consejero delegado tras el cese de Juan Francisco Lasala.

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Valladolid, se incorporó en 2004 a Redeia, donde ha desempeñando distintas funciones.

EMPRESAS



Manel Jiménez será el director de cadena de suministro de Mango.

Mango ficha para su cúpula ejecutiva a un directivo de Tendam

J. Orihuel. Barcelona

Mango ficha talento en la competencia. El grupo de moda incorporará en los próximos meses como nuevo director de cadena de suministro a Manel Jiménez Otero, que actualmente ocupa la misma posición en Tendam, la compañía propietaria de marcas Cortefiel, Women'Secret o Springfield.

El directivo sustituirá a Antonio Pascual, quien dejará por motivos personales su cargo en la compañía.

Fuentes de Mango confirmaron ayer el fichaje de Jiménez, adelantado por *Modaes*. Desde 2016, el directivo está al frente de las áreas de cadena de suministro y operaciones en Tendam, grupo al que llegó después de trabajar en Desigual, Danone y Damm.

Jiménez, que entrará también en el comité de dirección de Mango, no asumirá su cargo de forma inmediata. Su incorporación se hará efectiva cuando se formalice la salida de Pascual, que fuentes del grupo vinculan con la puesta

Manel Jiménez relevará a Antonio Pascual como director de cadena de suministro

en marcha definitiva, antes de fin de año, de la segunda fase del centro logístico de Llicà d'Amunt (Barcelona). Exdirectivo de Inditex y Esprit, Pascual es responsable de cadena de suministro en Mango desde 2018 y miembro del comité de dirección desde 2019.

Jiménez liderará las áreas de logística, distribución global, importación y exportación, transportes y proyectos transversales de la cadena de suministro, según fuentes de Mango.

Con Toni Ruiz como CEO, integran el comité de dirección del grupo de moda Jonathan Andic, Elena Carasso, Margarita Salvans, Luis Casacuberta, Daniel López, César de Vicente, Daniel Payeras, Jordi Álex Moreno, Blanca Muñoz y el propio Pascual.

GPF vende Romar a Acon y DeA por más de 100 millones

DE AGOSTINI SE REFUERZA EN ESPAÑA/ El fondo español GPF logra una rentabilidad histórica con el grupo de cuidado personal.

Miguel Á. Patiño/P. Bravo.

Madrid

El fondo americano Acon Investments, conjuntamente con Sviluppo Sostenibile, entidad gestionada por DeA Capital Alternative Funds, del grupo italiano De Agostini, han comprado a GPF una participación mayoritaria en Romar Global Care, uno de los líderes españoles especializado en la fabricación y venta de productos de cuidado personal, hogar, cosmética y perfumería.

Fuentes cercanas a la operación indican que el precio supera los 100 millones de euros, haciendo de esa transacción una de las más rentables de GPF. Las mismas fuentes indican que la rentabilidad podría haber triplicado la inversión inicial.

Romar Global Care (RGC) fue creada en 2019 mediante la fusión e integración de Quimi Romar y Envasados Xiomara. Su crecimiento ha estado liderado por el fondo español GPF.

Desde la combinación de ambos grupos, la compañía ha más que duplicado su capacidad de producción, ampliado sus redes de distribución, diversificado su presencia geográfica (vendiendo ya más del 60% fuera de España) y fortalecido la comercialización de productos de marca propia, tales como Agrado, Mayordomo, Amalfi, Sairo, Air Freshener, Romar, Destello y Garley, entre otras.

El grupo opera en más de cien países con una fuerte presencia en el norte de África, Oriente Medio y Latinoamérica, y cuenta adicionalmente con filiales en Marruecos, Colombia y Reino Unido.

Para El Corte Inglés

En su cartera de clientes destacan grandes cadenas de distribución y centrales de compras como El Corte Inglés, Carrefour, Lidl, Auchan, IFA, Euromadi, Primor o Druni.

RGC, que en 2023 alcanzó los 120 millones de facturación, ha inaugurado recientemente su nueva planta industrial de 50.000 metros cuadrados en Sagunto (Valencia). La compañía está desarro-



Romar fabrica productos para El Corte Inglés, Lidl y Carrefour.

SAIRO Y AIR

RGC comercializa productos de marca propia, tales como **Agrado, Mayordomo, Amalfi, Sairo, Air Freshener, Romar, Destello y Garley**. Entre sus clientes están El Corte Inglés, Carrefour, Lidl, IFA, Auchan, Euromadi, Primor y Druni.

llando un plan de expansión en el exterior donde el consorcio liderado por Acon y DeA prevé jugar un papel clave gracias a su presencia y experiencia internacionales.

El equipo directivo, que mantiene una posición relevante en el accionariado tras la transacción, está "ampliamente comprometido con seguir desarrollando nuevos mercados en el exterior", ex-

Con esta operación, De Agostini refuerza la presencia de su fondo DeA Capital en el mercado español

Ence elevará su caja con la nueva metodología del Gobierno

Carlos Drake/Abeta Chas.

Madrid

El fabricante de celulosa Ence está de enhorabuena con la nueva metodología de actualización de la retribución de la operación de las plantas de cogeneración eléctricas con biomasa, ya que anticipa que tendrá un efecto positivo sobre su posición de caja.

La empresa señaló que esta nueva metodología, aprobada ayer por el Ministerio para la Transición Ecológica, supondrá un impacto positivo de 62 millones de euros en su generación de caja de este año.

El paso dado por el Gobierno conlleva que la retribución a la operación aplicable a la energía vendida por las plantas de biomasa se actualizará de forma trimestral, teniendo en cuenta la diferencia entre el precio regulado y el de mercado de la electricidad estimado en el trimestre previo.

Ence consideró que esta decisión elimina un "collar regulatorio" y servirá para alinear el resultado contable con la generación de caja. La firma indica que, desde el punto de vista contable, como consecuencia de la facturación del precio regulado en función de las horas generadas, la aplicación motivará un ajuste de 9 millones en sus ingresos, que se anotará en las cuentas del segundo trimestre del año.

Reciclaje textil

Por otro lado, Ence también anunció ayer un principio de acuerdo con la *start up* sueca ShareTex para construir una planta piloto de reciclaje textil en As Pontes (A Coruña).

Este centro piloto, incluido en el proyecto de bioplanta de reciclado de Ence en As Pontes, verificará la tecnología de reciclado de ShareTex, que aporta ventajas respecto a los procesos químicos, principalmente en cuanto al impacto sobre el medio ambiente.

Entre las ventajas destacan algunas como por ejemplo que dicha tecnología tiene capacidad para procesar textiles de polialgodón y que no necesita condiciones extremas de presión ni de temperatura para su buen funcionamiento. Tampoco requiere de disolventes tóxicos durante el proceso de reciclado.

El centro piloto de As Pontes utilizará residuos posconsumo recolectados en la región y también del proceso de reciclaje mecánico.

Un centenar de tiendas en Italia

Mango anunció ayer sus planes para abrir en 2024 un total de 15 tiendas en Italia, entre establecimientos propios y franquiciados, principalmente en el centro y el sur del país y en grandes ciudades del norte, como Génova, Verona o Bolonia. Al finalizar el año, Mango prevé contar con un centenar de tiendas en Italia. Entre otras aperturas, destaca la tienda de bandera de Roma, de 1.300 metros cuadrados, que la cadena ha inaugurado en la galería comercial Alberto Sordi, en Via del Corso. "Italia es uno de los mercados más relevantes en el mundo de la moda a nivel mundial y por tanto es un mercado clave para Mango", señaló ayer Daniel López, director de expansión y franquicias del grupo. "El éxito de las aperturas en 2023 nos refuerza en la idea de ir avanzando en capilaridad y acercarnos aún más a nuestros clientes con tiendas donde ofrecerles la experiencia Mango", añadió el directivo.



El Centro para familias de Instagram brinda recursos para la seguridad familiar.

En el Centro para familias encontrarás consejos y herramientas útiles para ofrecer a tu familia una experiencia online más segura, como el Centro de aprendizaje, con recomendaciones de expertos en juventud para abordar los hábitos saludables en internet, y Supervisión, que puedes configurar con tu adolescente.

Conoce mejor nuestras Herramientas para familias, como el Límite de tiempo diario y las Cuentas privadas por defecto, en [instagram.com/herramientasparafamilias](https://www.instagram.com/herramientasparafamilias)

“La ampliación de Barajas permitirá mirar más allá de América Latina”

ENTREVISTA RAFAEL SCHVARTZMAN Vicepresidente de IATA para Europa / El representante de las aerolíneas europeas pide al Gobierno potenciar el combustible sostenible y promover el cielo único europeo.

Artur Zanón. Dubái

La ampliación de Barajas dará la oportunidad a Madrid de ganar músculo en las conexiones entre Europa y Latinoamérica y poner al servicio de las aerolíneas un aeropuerto que podrá mirar hacia más regiones. Es la impresión del vicepresidente para Europa de la Asociación Internacional de Líneas Aéreas (IATA), Rafael Schwartzman (Asunción, Paraguay, 1960) sobre la transformación que vivirá la infraestructura, que aspira a una capacidad de 90 millones de pasajeros tras las obras, unas cifras que igualan a las de Heathrow, el principal aeropuerto europeo.

El representante de las líneas aéreas europeas cree que el crecimiento que prepara Aena, valorado en 2.400 millones, tendrá la virtud de “seguir potenciando ese liderazgo con el mercado latinoamericano, que tiene muy buenas perspectivas”, con una “explosión” de vuelos en varios corredores, entre los que cita Bogotá y Ciudad de México.

“También permitirá lograr que Madrid sea un *hub* que mire más allá y pueda cubrir otras regiones, aunque eso depende en última instancia de la estrategia comercial de las aerolíneas. Pero si ofreces capacidad y eficiencia en costes, considerando que hay restricciones en Europa por capacidad aérea y de infraestructura, creo que tiene por delante de sí una buena oportunidad”, razona.

Grandes aeropuertos que tienen restringida su operativa son Heathrow y Ámsterdam, por ejemplo. No obstante, Schwartzman no cree que se trata de una competición entre aeropuertos, sino de optimizar la capacidad de Europa: “No es que Madrid vaya a remplazar a otras infraestructuras, porque París y otros *hubs* tienen capacidad de crecer. Pero, visto que apenas se van a poder construir nuevos aeropuertos, al complementar las necesidades de Europa se podrá potenciar Madrid”, sostiene.

No obstante, el directivo pide que la inversión de Aena, que “ampliara la conectividad y la competitividad” de Madrid, “no se traduzca en una desproporción en las tasas”,



“La consolidación en un mercado tan fragmentado como el europeo no significa que vaya a faltar competencia”

“La ampliación de Barajas debe hacerse sin que las tasas aumenten desproporcionadamente; las pagan los usuarios”

“La prohibición de vuelos cortos no tiene ninguna base científica y desincentiva la inversión en tecnología”

Rafael Schwartzman, vicepresidente para Europa de la Asociación Internacional del Transporte Aéreo (IATA).

dado que las aerolíneas, “es decir, cada uno de los pasajeros, a diferencia de otros medios de transporte, pagan toda la infraestructura”.

El de las tasas es un aspecto que preocupa al sector. De hecho, IATA planteó un recurso contencioso administrativo en la Audiencia Nacional contra la resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) por la que autorizó una subida de las tasas del 4,09% desde el pasado 1 de

marzo. Schwartzman prefiere no opinar.

Iberia-Air Europa

El principal operador en el aeropuerto de Madrid es Iberia, con una cuota superior al 50%. Su matriz, IAG, está enfrascada en la compra de Air Europa, que tiene pendiente la autorización por parte de Competencia en Bruselas. El directivo se muestra partidario de las concentraciones.

“La consolidación en un mercado tan fragmentado co-

mo el europeo no significa que vaya a faltar competencia. La liberalización trajo mucha competencia y creemos que hay que preservar eso”, argumenta. Las preocupaciones de Bruselas son precisamente las contrarias.

A su juicio, las fusiones son necesarias para hacer frente a los “desafíos importantes en cuanto a la competitividad”, que requieren compañías con más tamaño, como sucedió en las pasadas décadas en EEUU. Aunque prefiere no

entrar a opinar sobre la operación de Air Europa, sí que sostiene que se ha hecho “un esfuerzo muy grande para lograr satisfacer los requerimientos de Competencia”.

Liderar en Europa

El vicepresidente europeo de la patronal de las aerolíneas pide al Gobierno español que se “centre liderar en todo lo relacionado con la sostenibilidad, lo que supone hacer bandera de la producción de SAF [combustibles sostenibles para la aviación] e impulsar en Europa iniciativas que incentiven su producción”.

Para ello, el directivo pone el ejemplo de las políticas que han promovido las renovables en España. También reclama que el Ejecutivo de Sánchez promueva la creación de un cielo único, que permitiría reducir emisiones en un 10%, según el sector, con vuelos más rectos.

Schwartzman rechaza la prohibición de vuelos cortos que tengan un sustitutivo en tren en menos de dos horas y media, una propuesta que impulsa Sumar, porque “no tiene ninguna base científica” y lanza un mensaje que desincentiva “inversiones en tecnología y producción de nuevos combustibles”, que suelen probarse inicialmente en estos vuelos. “¿Cuándo no teníamos solar o eólica era necesario restringir el uso de la electricidad?”, se pregunta.

Healthcare compra tres residencias en Irlanda por 56 millones

Rut Font. Barcelona

Healthcare Activos inicia sus planes para expandirse por Europa. La gestora especializada en la adquisición y desarrollo de equipamientos sociosanitarios compra tres residencias de personas mayores en Irlanda al grupo francés Emeis, la antigua Orpea, por 56 millones de euros.

Los tres inmuebles, de nueva construcción, están ubicados en los condados de Dublín, Loise y Kilkenny y suman 330 camas y 20.000 metros cuadrados. La propia Emeis realquilará los centros y se encargará de su gestión, en virtud de un acuerdo a largo plazo con alquileres fijos e indexados a la inflación.

Albert Fernández, co-consejero delegado de Healthcare, señala que la compra “refuerza su crecimiento europeo” y marca un paso más “en el desarrollo a largo plazo” de la gestora. Andreu Huguet, también co-CEO de la empresa, añade que Irlanda es un mercado clave, dado que “su regulación y objetivos de calidad” encajan con su estrategia, a la vez que consiguen ampliar su alianza con los principales operadores internacionales del sector sociosanitario.

Inversión millonaria

Esta adquisición supone el desembarco de la firma fundada por Jorge Guarner en Irlanda, donde espera seguir adquiriendo activos, y se enmarca en su hoja de ruta para crecer fuera de España. Tal y como avanzó EXPANSIÓN, la compañía ha lanzado un segundo vehículo dotado con 650 millones de euros, con el objetivo de entrar en la isla esmeralda, en Francia, Alemania e Italia y reforzar su presencia en Portugal y Bélgica.

Healthcare se alía con empresas líderes en el sector como Quirónsalud o DomusVi para apoyar sus planes de futuro, asociándose a través de su infraestructura inmobiliaria. Dedicará sus inversiones al desarrollo, mejora y modernización de las instalaciones de atención sanitaria.

La plataforma suma desde su fundación en 2016 un total de 65 activos entre hospitales, clínicas y residencias de tercera edad, 52 de ellos en España. Su cartera está valorada en más de 1.000 millones y tiene una superficie total de 450.000 metros cuadrados.

“¿Muchos turistas? Ya tenemos bastante con manejar el tráfico”

A.Z. Dubái

Tanto las cifras de IATA para Europa y globalmente, como las de Aena para España, prevén un 2024 de récord en cifra de viajeros. ¿Hasta dónde puede seguir creciendo la demanda? “No sé hasta dónde puede llegar el sector, pero dependerá mucho de la capacidad de las aerolíneas y de los hoteles”, razona.

El directivo paraguayo, que antes de recalar en IATA trabajó para DHL Express, destaca los efectos positivos del turismo en un país como España, dada su

“dependencia muy alta”. “Entiendo el problema habitacional, pero hay que preguntarse qué pasaría en la economía si desapareciera el turismo”.

Preguntado sobre si el rechazo creciente de algunos sectores de la población al aumento del turismo puede afectar al negocio del sector, asegura que es un “debate en el que las aerolíneas no entran”. “Ya tenemos bastante con intentar manejar el tráfico de forma eficiente con todas las restricciones que hay en Europa”, sostiene.

Las aerolíneas prevén un récord mundial de ingresos y, en el caso de Europa, de beneficios, con 8.300 millones de euros. ¿Mucho? Schwartzman reconoce que puede parecer una gran cifra “porque veníamos de una de las mayores crisis de la aviación, pero el retorno de la inversión está en el 5%, por debajo del coste de capital”. “Es importante que tengamos industrias saludables, incluso por el beneficio del consumidor. Pero hay que generar los recursos necesarios para pagar la transición”, dice.

Próximo fin de semana, **8 y 9 de JUNIO GRATIS** con **Expansión**
Fin de Semana



fuera de serie

- Vuelve un mito de los años ochenta, el primer Fórmula 1 de TAG Heuer
- Men in colors: llegan los trajes de chaqueta subidos de tono
- Visitamos Bloomsday, día en que Dublín recrea el "Ulises" de Joyce
- Cocinas que inspiran (y animan) a una reforma
- Entrevistamos a James Hoffmann, el mayor experto mundial en café
- Tips del entrenador Manu Martín para iniciarse en el pádel

Y nuestras habituales recomendaciones de hoteles, libros, perfumes, festivales, series...

La CNMV pide “reaccionar” ante la falta de altas directivas

SON EL 23% DE LA BOLSA/ El presidente del regulador dice que “algo no estamos haciendo bien” y que hay que evitar que las empresas sean “islas de diversidad”.

Ana Medina. Madrid

El presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Rodrigo Buenaventura, calificó ayer de “raquíticas” las cifras de presencia de mujeres en la alta dirección de las cotizadas españolas, que a finales de 2023 eran del 23,07%, apenas 1,3 puntos más que en 2022 y lejos del objetivo del 40% de la ley de paridad. Al contrario que las consejeras (que en el conjunto de la Bolsa ocupan el 34% de los consejos; con un 40% en el Ibex), para Buenaventura en el caso de las altas directivas se avanza con “insuficiente velocidad”. Así, afirmó que “algo no estamos haciendo bien”, asegurando que “todos debemos reaccionar ante la situación si no queremos que los consejos se conviertan en islas de diversidad en medio de estructuras de poder y de gobierno donde aún la paridad no aparece como alcanzable a corto plazo”.

Buenaventura intervino en la XII edición del Foro del Consejero organizado por KPMG, junto a IESE Business School, *El Mundo-Actualidad Económica* y en colaboración con AON. El foro repasó los retos del gobierno corporativo y algunos de los asuntos que ya forman parte de la agenda de los consejos como la IA generativa o los aspectos ESG (ambientales, sociales y de gobernanza), con especial interés en la Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad (CSRD), que rige desde



Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV.

2024 la presentación de información sostenible.

En su intervención, a través de vídeo, Buenaventura también se refirió a otros puntos relevantes para la sostenibilidad y el gobierno corporativo.

Así, anunció que el regulador trabaja en la nueva versión de la guía técnica sobre comisiones de auditoría que se podría aprobar “en las próximas semanas”. De hecho, ya ha empezado a procesar las propuestas y aportaciones recibidas durante el periodo de consulta pública que abrió en diciembre para acomodar esta guía técnica, diseñada en 2017, a los cambios normativos. Buenaventura mostró su decepción por la falta de respuesta del sector.

La nueva guía sobre las comisiones de auditoría podría aprobarse “en las próximas semanas”

“Personalmente habría esperado mayor número de respuestas por la relevancia del tema, pero sólo se han recibido ocho”, dijo.

Sobre la directiva europea de sostenibilidad, indicó que la CNMV está pendiente de su transposición a la normativa nacional, ya que permitirá unificar y homogeneizar el marco de la información corporativa, y también puso el foco en el *assurance*, el proceso de verificación de la informa-

ción que contempla la norma. “Si la información de sostenibilidad no es verificada por un tercero independiente, no va a ser creíble; y si no es creíble, no generará entre los inversores la confianza que necesitamos que genere. Ahí nos jugamos mucho como sociedad y como sistema financiero”, afirmó Buenaventura.

En este apartado, aseguró que las empresas españolas están mejor preparadas que las europeas al haber sido la norma española de *reporting* más exigente que la media de los países del entorno en los últimos años, lo que hará que los costes de adaptación a la directiva sean menores.

La Llave / Página 2

EY tendrá que pagar 3 millones a 130 inversores de Gowex

Expansión. Madrid

La Audiencia de Madrid ha ratificado que la firma EY tendrá que abonar más de tres millones de euros a un grupo de 130 inversores que acudieron a la salida a Bolsa de Gowex, al entender que hubo una “incuestionable conducta negligente y omisiva” de la consultora, que no impidió la publicación de información errónea.

En una sentencia del 23 de mayo, a la que ha tenido acceso *Efe*, y que se puede recurrir al Tribunal Supremo, la Audiencia indica que las acciones de EY generaron “un perjuicio grave” a los accionistas.

Los magistrados cargan contra EY “al no haber impedido la publicación de una información gravemente errónea sobre la actividad y situación patrimonial y financiera de la sociedad”, cuyas acciones cotizaban en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

Esta negligencia “fue causalmente determinante de una sobrevaloración artificial del precio de las acciones que, al conocerse la situación real de la entidad al publicarse, [...] dio lugar al desplome de la cotización de las acciones”, con el consiguiente “grave perjuicio a los accionistas”, añade la sentencia.

Desde la asociación de consumidores Asufin, que defendió los intereses de este centenar de inversores, valoran “una excelente noticia no sólo para el centenar y medio de afectados por el fraude de Gowex, sino “para el mercado”, ya que el pequeño accionista tiene sus derechos y hay que protegerlos.

Gowex, que ofrecía Wi-Fi



Jenaro García, fundador y presidente de Gowex.

Para la Audiencia de Madrid, las acciones de EY generaron “un perjuicio grave” a los accionistas

gratuito, cotizó en el MAB desde marzo de 2010 hasta el 4 de julio de 2014, cuando fue suspendida después de que Gotham City Research (que también ha atacado a Grifols) publicara un informe en el que afirmaba que había falsificado sus cuentas.

EY era el asesor de la firma para su incorporación al mercado. El Tribunal Supremo estimó en abril de 2023 el recurso de casación presentado por cuatro accionistas de Gowex contra EY, y condenó a la firma de servicios profesionales a indemnizarlos con 119.000 euros por las pérdidas que sufrieron al invertir.

Minor ficha en Marriott al nuevo CEO de NH

R.A./M.L.V. Madrid

Relevo en NH (ahora Minor Hotels Europe & Americas). La cadena española, controlada por el grupo tailandés Minor, ha anunciado que Gonzalo Aguilar, hasta ahora director de Operaciones de Marriott para EMEA, será desde enero de 2025 el consejero delegado de la compañía en sustitución de Ramón Aragonés, que con setenta años anuncia su jubilación.

Aguilar se unirá a NH en octubre y durante tres meses estará apoyado por el actual

CEO para garantizar una transición fluida. Aragonés, por su parte, seguirá vinculado al grupo como miembro de su consejo y vicepresidente no ejecutivo tras el relevo.

Aguilar cuenta con tres décadas de experiencia en la industria hotelera. Se unió a Marriott en 1994 y desde entonces ha desempeñado distintos puestos de responsabilidad, siendo desde agosto de 2020 director de operaciones para Europa. Anteriormente, fue vicepresidente para el sur de Europa y vicepresidente

de la zona Europa del Este. Como vicepresidente de operaciones para AC Hotels by Marriott, Aguilar trabajó con Antonio Catalán en facilitar la integración de AC Hotels en los sistemas de ventas y marketing de Marriott.

Trayectoria

Aragonés, por su parte, estudió Hostelería y Turismo en Madrid y en la Universidad de Palma de Mallorca. Además, cursó estudios en la Escuela Internacional de Negocios de Gestión Hotelera y

Turismo de Lovaina (Bélgica), en el Centro superior de hostelería de Palma de Mallorca y, con solo 25 años, se convirtió en el director de hotel más joven de España.

El actual máximo responsable de NH ha estado toda su carrera vinculado al turismo, ocupando puestos de responsabilidad en Hesperia, donde fue director general y de operaciones, y en NH, desempeñando cargos como director general de operaciones para España; director general de operaciones del grupo o di-

rector ejecutivo de negocio y operaciones.

Aragonés asumió las riendas de NH en 2017, un año después de la conflictiva salida de Federico González y en un momento de tensión entre los accionistas que entonces dominaban el capital: HNA, Oceanwood y Hesperia.

Tras la opa de Minor por NH en 2018, se mantuvo al frente de la cadena, siendo el encargado de la gestión del Covid y de la recuperación hasta alcanzar récord de ingresos y beneficios en 2023.



Gonzalo Aguilar será CEO de NH (Minor Hotels Europe & America).

Grifols amplía su emisión de bonos hasta 1.300 millones

INTERÉS DEL 7,5%/ La compañía destinará los fondos obtenidos a repagar parte de la línea de crédito 'revolving' que vence en 2025. La colocación finaliza en 2030.

Rut Font. Barcelona

Grifols sigue reestructurando su deuda para hacer frente a los vencimientos del año 2025. El fabricante de hemoderivados ha ampliado en 300 millones de euros la emisión de bonos senior garantizados valorada en 1.000 millones de euros y cerrada el pasado 30 de abril, sumando así un total de 1.300 millones.

La nueva deuda emitida se rige por los mismos términos que la colocación inicial. Está sujeta a un tipo de interés del 7,5%, vence en 2030 y cuenta con las mismas garantías y derechos reales.

El grupo farmacéutico ya ha recibido los fondos correspondientes a esta ampliación, que utilizará para repagar parte de la línea de crédito revolving que vence en noviembre de 2025. Al cierre de 2023, Grifols tenía que hacer frente



Nacho Abia, consejero delegado de Grifols.

a 937 millones en una línea con distintas entidades, de los cuales ya había dispuesto de 360 millones.

Los 1.000 millones previamente emitidos se han desti-

nado a la amortización de los bonos no garantizados con vencimiento en mayo de 2025, valorados también en 1.000 millones.

La multinacional dirigida

por Nacho Abia asegura que el cierre de ambas emisiones muestra "la confianza de los mercados financieros en la solidez operativa de Grifols y permiten a la compañía fortalecer una estructura financiera de largo plazo".

Grifols también deberá de hacer frente en 2025 al vencimiento de otro paquete de bonos, estos garantizados, por 800 millones de euros. La empresa espera cubrir este pago con parte de los 1.600 millones obtenidos de la venta del 20% de Shanghai Raas al grupo Haier, una operación que prevé cerrar este mes.

El año que viene también finaliza un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) de 100 millones.

Al cierre del primer trimestre de 2024, su deuda financiera neta ascendía hasta los 9.811 millones de euros.

Gimeno entra en vivienda sénior con los fundadores del IVI

J.Brines. Valencia

La construcción de vivienda para mayores ha unido al castellanense Grupo Gimeno –con intereses en servicios públicos, turismo e inmobiliario– con White Invest –financiación de proyectos inmobiliarios– y Mozäic –firma francesa de valoración y adquisición de activos inmobiliarios–. A estos grupos se ha sumado la sociedad Topcal, que pertenece a los dos médicos que fundaron el IVI y que vendieron hace tres años –Antonio Pellicer y José Remohí– la sociedad.

El proyecto que tienen entre manos es el desarrollo de *resorts* para mayores de 55 años, conocidos como *senior living*. Su objetivo inmediato, que requerirá una inversión de algo más de 100 millones de euros, es la construcción y puesta en servicio de cuatro *resorts* en el arco mediterráneo. El primero se va a situar en Benidorm (Alicante), ya que la sociedad conjunta que

Destinan 100 millones a cuatro 'resorts' en Benidorm, Costa Blanca, Baleares y Andalucía

han creado estos cuatro socios ha adquirido el Hotel Ona, que tras un reacondicionamiento se pondrá a disposición de los usuarios en el primer trimestre de 2026, según adelanta Borja Tomás, director de *Real Estate* de Grupo Gimeno.

Los otros tres, cuyos suelos ya se han adquirido, podrían estar listos en torno al inicio de 2027. Estarán en Costa Blanca (Alicante), Baleares y Andalucía.

El directivo de Gimeno explica que la operativa se llevará mediante un modelo de pago por uso. La capacidad prevista es de unos 150 usuarios por cada uno de los activos, y que la inversión oscile entre 20 y 25 millones cada uno.

JUNTA DE COMPENSACIÓN BERROCALES

Nueva venta de parcelas por subasta electrónica

VPO

PARCELA DE
150 VIVIENDAS

RC 4.11.1

Fecha única de subasta
09 de julio / 10:00-10:30

VPT

PARCELA DE
124 VIVIENDAS

RC 5.11.1

Fecha única de subasta
10 de julio / 10:00-10:30

USO DOTACIONAL PRIVADO

DP 9.1

Fecha única de subasta
08 de julio / 10:00-10:30

USO RESTO TERCIARIO

RT 7.1

Fecha única de subasta
11 de julio / 10:00-10:30



Plazo de presentación de garantías para las subastas:

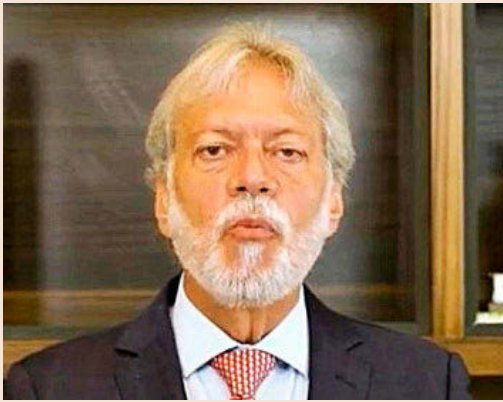
Antes de las 14:00h del día 27 de junio.

Información ya disponible en www.losberrocales.es/subastas

Autovía A3 Valencia - Madrid, km 11, 25 CP 28051 (Madrid)



BERROCALES



El presidente de OHLA, Luis Amodio.

OHLA vende a KKR el 25% del Hospital de Montreal

C. Morán/P. Bravo. Madrid
OHLA alcanzado un acuerdo para la venta de una participación del 25% en el Centro Hospitalario de la Universi-

dad de Montreal (CHUM) al fondo de capital riesgo estadounidense KKR por 55 millones de euros, una operación destinada a reducir la

deuda de la constructora española y que allana la refinanciación de su pasivo, según fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

La desinversión en el Hospital de Montreal forma parte del plan de venta de activos no estratégicos de OHLA, que también busca traspasar su participación del 50% en el Complejo Canalejas de Madrid y el 100% de Ingesan, su filial de servicios. Banco Santander y Rothschild son los asesores en la venta de Canalejas, cuyo 100% se valora en unos 800 millones.

A través de John Laing
KKR articula la adquisición del 25% en el Hospital de Montreal a través de la empresa inglesa de construcción e infraestructuras John Laing, adquirida en 2021. La transacción está sujeta a las condiciones habituales de este tipo de operaciones y está previsto que el cierre de la misma tenga lugar en el último trimestre del año. El importe recaudado irá destinado a la amortización de bonos de OHLA, que negocia su refinanciación con la banca acreedora, según las fuentes consultadas.

CHUM es la infraestructura más grande de América del Norte de OHLA y el mayor proyecto de colaboración público-privado sanitario de Canadá, con una superficie de 333.000 m² y 772 camas.

OHLA prevé cerrar el año 2024 con unas ventas de 3.800 millones de euros, un ebitda de 145 millones y una contratación de 4.100 millones, incluyendo a su división de servicios Ingesan, cuya venta negoció en exclusiva recientemente Serveo (Portobello Capital), aunque no cristalizó ningún acuerdo entre las partes por discrepancias en cuanto al precio, entre otros factores.

En el primer trimestre, el grupo participado por los hermanos Amodio perdió 4,7 millones de euros, frente a números rojos de 7,8 millones en 2023. Los resultados negativos son fruto de un peor comportamiento del negocio, ya que el resultado bruto de explotación (ebitda) descendió un 2,5%, hasta los 19,5 millones de euros.

El ebit de la empresa retrocedió aún más, un 28,6%, hasta los 4,5 millones, lo que se traduce en un emporamiento de márgenes sobre ventas, situados en el 0,6%. La posición de liquidez de OHLA es de 626,7 millones de euros y el endeudamiento bruto asciende a 526 millones.

PRÓXIMO LUNES GRATIS CON **Expansión**



MENSUAL DE FONDOS Y PENSIONES

Analice la rentabilidad en el último mes y tome las decisiones más acertadas



Ránking
por categorías y gestoras

Tendencias
y productos favoritos de los expertos

Rentabilidad
acumulada y del último mes

Reparte un bonus de 33,6 millones

ALCAMPO La cadena de distribución repartió 33,67 millones de euros el año pasado entre su plantilla en España en concepto de primas y acciones a través de los planes de reparto de beneficios y de retribuciones variables, tanto individuales como de equipo.

José Manuel Entrecañales, el CEO español mejor valorado, según Brand Finance

ACCIONA El presidente y consejero delegado de Acciona ha sido nombrado CEO mejor valorado de España, según el 'Brand Guardianship 2024' (Índice de Guardianes de Marca 2024), un estudio elaborado por Brand Finance a partir de encuestas entre periodistas, analistas financieros y población informada, que clasifica a los consejeros delegados de más éxito del mundo. Entrecañales obtuvo la máxima puntuación (63,9 puntos). "Su dilatada experiencia, visión estratégica y capacidad para inspirar cambios positivos en el grupo" son algunos atributos valorados en el estudio.

Toma MultiChoice por 2.700 millones

CANAL+ El consejo independiente de la televisión sudafricana de pago MultiChoice, la mayor del continente, ha recomendado la oferta de compra de Canal+ (Vivendi), que valora la compañía en unos 2.700 millones de euros. Canal+ ya posee el 45,2% de MultiChoice.

Crea su fundación para impulsar proyectos de educación, movilidad y sostenibilidad

GESTAMP El fabricante de componentes para automóviles ha creado Fundación Gestamp, una entidad sin ánimo de lucro que desarrollará proyectos de carácter social para contribuir al progreso de las personas y de las comunidades en las áreas de la educación, la movilidad y la sostenibilidad. Al frente de la Fundación Gestamp, que tendrá su sede en Madrid, se sitúa Mónica Riberas, hija del presidente ejecutivo de Gestamp, Francisco J. Riberas, y nieta del fundador del grupo, Francisco Riberas Pampliega. La fundación desarrollará sus proyectos en España, pero ampliará su ámbito de actuación.

Alemania vende el 2% de Deutsche Telekom por 2.450 millones

A.F. Madrid

El banco público alemán KfW, equivalente al ICO español, colocó este lunes 110 millones de acciones de la operadora de telecomunicaciones Deutsche Telekom, equivalentes al 2,2% del capital, a un precio de 22,13 euros, por lo que ha recaudado cerca de 2.450 millones con la operación entre inversores institucionales. Tras la desinversión, el Estado alemán, a través de KfW y de una participación directa, se mantiene como el principal accionista en Deutsche Telekom, con el 27,8% del capital.

El ministro alemán de Finanzas, Christian Lindner, dijo que los ingresos obtenidos con la desinversión se destinarán "a modernizar el ferrocarril" del país, tanto a la compañía estatal Deutsche Bahn como a la infraestructura ferroviaria.

El Ejecutivo germano señaló que la venta de títulos en Deutsche Telekom se ha efectuado gracias a "las condiciones estables de los mercados de valores durante el primer semestre del año".

Tras la desinversión, Deutsche Telekom dijo ayer que aumentará en 600 millo-



Timotheus Höttges, consejero delegado de Deutsche Telekom.

El Estado, que aún controla el 27,8% del grupo, destinará los recursos a sus ferrocarriles

nes, hasta 1.300 millones, su actual tramo del plan de compra de acciones que concluye en agosto.

La compañía cayó ayer un 1,7% en el parqué de Fráncfort, con una capitalización de 111.000 millones de euros. En el último año, la cotización de Deutsche Telekom se ha revalorizado un 14%.

Maersk mejora las previsiones anuales por el alza de precios

CRISIS DEL MAR ROJO/ Los fletes se han disparado por el parón en la ruta e impulsan una nueva subida de sus estimaciones.

A. Fernández. Madrid

El gigante danés Maersk, segundo grupo mundial de transporte de mercancías por mar por detrás de MSC, ha vuelto a mejorar sus previsiones anuales –la segunda vez en apenas un mes– por el alza de precios que ha provocado la crisis en el mar Rojo y la mayor congestión en puertos de Asia y Oriente Próximo por la necesidad de cambiar las rutas.

Los ataques de los rebeldes yemeníes huties –aliados de Irán– a los barcos internacionales que atraviesan el mar Rojo, en represalia por la guerra de Israel contra Hamás en Gaza, han obligado a las navieras a desviar las rutas que unen Asia y Europa a través del Canal de Suez por una ruta más larga que bordea el cabo de Buena Esperanza (Sudáfrica).

Este rediseño de rutas, iniciado hace meses, supone alargar los viajes de los buques en hasta dos semanas, con el consiguiente aumento de los costes de transporte. Además, la necesidad de sortear el mar Rojo ha congestionado otros puertos y ha creado problemas en la cadena logística global. Por si fuera poco, algunos clientes están adelantando las compras de productos para el segundo semestre, pensando en la temporada navideña, con el objetivo de evitar la falta de suministro o los retrasos.

Se disparan los precios

En este contexto, los fletes se han disparado en el último mes y le han empujado a mejorar sensiblemente sus previsiones. Si el grupo dirigido por Vincent Clerc estimaba a comienzos de mayo que su re-



Vincent Clerc, consejero delegado de Maersk.

El ebitda ajustado alcanzará un máximo de 8.280 millones, más del doble que el previsto en febrero

sultado bruto de explotación (ebitda) subyacente alcanzará un máximo de 6.000 millones de dólares (5.520 millones) en 2024, frente a los cerca de 4.000 millones que auguraba en febrero, ayer dio un nuevo salto.

Maersk calcula ahora que el ebitda podría alcanzar los 9.000 millones de dólares (8.280 millones de euros). El acelerón sorprende porque el propio CEO alertó en febrero de una importante caída de las ganancias este año debido al exceso de sobrecapacidad, con los nuevos buques que entrarán en operación este

La crisis en el mar Rojo por la guerra en Gaza dispara los fletes del transporte de mercancías

año y el siguiente, y a la caída de la demanda ligada a la crisis de mar Rojo.

La situación ha dado un giro y Maersk, que a finales de 2023 anunció más de 10.000 despidos, un 9% de la plantilla, confía en obtener un beneficio operativo de entre 1.000 y 3.000 millones de dólares este año. En febrero, auguraba unas pérdidas operativas de hasta 5.000 millones.

El grupo bajó ayer un 0,6% en Bolsa y capitaliza 186.636 millones de coronas danesas (25.020 millones de euros).

Las autoridades japonesas registran la sede de Toyota por irregularidades

Expansión. Madrid

Funcionarios del Ministerio de Transportes de Japón inspeccionaron ayer la sede central de Toyota en la prefectura de Aichi, dentro de una investigación sobre los procedimientos que sigue el grupo, tras detectar irregularidades en la certificación gubernamental de algunos de sus modelos.

El escándalo, que salpica a otros fabricantes japoneses, surge tras descubrir que la filial de automóviles compactos de Toyota –Daihatsu– y otras firmas niponas como Mazda, Honda o Suzuki se saltaron las normas oficiales falsificando ciertos procedimientos para la certificación de los coches.

En el caso de Toyota, los modelos afectados son tres: Corolla Fielder, Corolla Axio y Yaris Cross, fabricados en suelo japonés y cuyas ventas se realizan fuera de Europa. De hecho, todos los vehículos Yaris Cross para el viejo continente se fabrican en la planta que posee en Francia y, de momento, quedan fuera de estos requerimientos, según han detallado fuentes de la empresa a *Europa Press*.

Mazda, por su parte, ha despertado las preocupaciones de los reguladores por la falsificación de los resultados del software de control de motor para dos modelos en producción. Concretamente, ha paralizado los envíos del Roadster RF y Mazda2.

Yamaha es investigada por las pruebas de ruido en un modelo actual y Honda, por 22 antiguos. Suzuki, por su parte, habría mentado en varios documentos sobre las pruebas en el sistema de frenos de un modelo que no se fabrica en estos momentos.

Los funcionarios registraron ayer la sede de Toyota, pero ya han avanzado que también visitarán la de las otras compañías afectadas.

Elon Musk desvía chips de Tesla hacia X

Expansión. Madrid

Elon Musk desvió procesadores fabricados por Nvidia para aplicaciones de inteligencia artificial (IA) destinados a Tesla a dos compañías suyas, la red social X y la empresa de inteligencia artificial xAI, según confirmó él mismo después de que la información fuera filtrada por la *CNBC*.

En su cuenta de la antigua Twitter, Musk justificó la decisión: "Tesla no podía utili-

zar los chips de Nvidia así que habrían sido almacenados. La extensión sur de Giga Texas está casi terminada. Contendrá 50.000 H100 para entrenar a FSD (Full Self Driving, el sistema de ayuda a la conducción de Tesla)".

CNBC reveló correos en los que Nvidia apunta a que Musk, CEO de Tesla, "exageró" los planes del fabricante de coches para adquirir los procesadores avanzados.

SEGUNDA EDICIÓN DEL GRAN EVENTO DE LA INDUSTRIA DEPORTIVA

Expansión & Marca Business Sport Forum

Expansión & Marca Business Sport Forum reúne mañana 6 de junio a los líderes del deporte y de la empresa para analizar las tendencias del mercado, las claves de los grandes eventos y las disrupciones tecnológicas.

Expansión. Madrid

La industria del deporte afianza su crecimiento en 2024. Genera ya cerca del 1,7% del PIB mundial, el 2% de la economía europea y el 3,3% de la española, unas cifras que se verán impulsadas este verano por los JJOO y la Eurocopa. Eventos que a largo plazo miran en el escenario nacional al aterrizaje de la F1 en Madrid a partir de 2026 y al Mundial que España organizará con Portugal y Marruecos en 2030 y que, en conjunto, tendrán un impacto global de 15.000 millones de euros para el país.

El potencial de estas competiciones con repercusión en múltiples sectores como infraestructuras, transporte, energía u hostelería será uno de los temas protagonistas de la segunda edición de **Expansión & Marca Business Sport Forum** organizado por los medios de Unidad Editorial líderes de información económica y deportiva, respectivamente.

Este foro pionero, patrocinado por Telefónica, la Comunidad de Madrid, Iberia, Endesa y DAZN, y que se ha revelado como la gran cita anual de la industria deportiva, analizará las tendencias, las operaciones empresariales, las oportunidades de inversión, la lucha contra la piratería y los nuevos desarrollos tecnológicos de la mano de sus protagonistas, como Pau Gasol, presidente de Gasol 16 Ventures y de la Gasol Foundation; Juan Antonio Samaranch, vicepresidente del COI; Fernando Sanz, director de Desarrollo de Negocios Internacionales de la RFEF, o Iris Córdoba, CEO del Global Sports Innovation Center by Microsoft.

El evento contará también con la participación de Fernando Molinero, director general de Deportes del CSD, y de Alberto Tomé, director ge-



Pau Gasol
Presidente de Gasol 16 Ventures y de Gasol Foundation



Juan Antonio Samaranch
Vicepresidente del Comité Olímpico Internacional (COI)



Alberto Tomé
Director general de Deportes de la Comunidad de Madrid



Fernando Molinero
Director general de Deportes del CSD



Iris Córdoba
CEO de Global Sports Innovation Center (GSIC) by Microsoft



Fernando Sanz
Director de Desarrollo de Negocios Internacionales de la RFEF



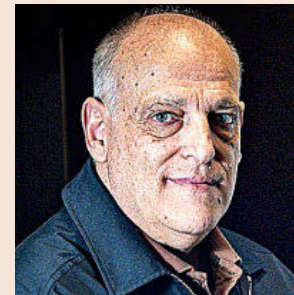
Tatxo Benet
CEO de Mediapro



Carmelo Sanz de Barros
Presidente del Senado de la FIA y presidente del RACE



Alicia Richart
Directora general de España y Portugal de Afiniti



Javier Tebas
Presidente de LaLiga



Rubén Granados
Responsable de Analítica de Datos de Telefónica Tech para el deporte



Juan Cierco
Director corporativo de Iberia



Lorena Torres
Directora de Rendimiento en YouFirst



Esteve Calzada
CEO de Al Hilal



Bosco Aranguren
CEO de DAZN España

La cita es mañana 6 de junio, en Madrid, en el Meeting Place de la calle Orense 34 a las 9 de la mañana

El evento analizará también la irrupción de Arabia Saudí y el nuevo escenario audiovisual

neral de Deportes de la Comunidad de Madrid.

La cita es mañana en Madrid, en el Meeting Place de Orense 34, de 9 a 14:30 horas, con espacios para el *net-working* entre las ponencias. Junto a una entrevista con Gasol, el foro está estructurado en mesas donde deportistas y empresarios relacionados con la industria deportiva tratarán los grandes temas del sector con Rubén Granados, responsable de Analítica de Datos de Telefónica Tech pa-

ra el deporte; Juan Cierco, director corporativo de Iberia; Tatxo Benet, CEO de Mediapro; Javier Tebas, presidente de LaLiga; Bosco Aranguren, CEO de DAZN España; Carmelo Sanz de Barros, presidente del Senado de la FIA y presidente del RACE; Esteve Calzada, CEO de Al Hilal; Jorge Betancor, director general de Populous España; Alicia Richart, directora general de España y Portugal de Afiniti y Lorena Torres, directora de Rendimiento de You First.



Jorge Betancor
Director general de Populous España

Más información y registro

<https://www.businessandsportforum.com/>



Patrocinan



FINANZAS & MERCADOS

OPA HOSTIL EN LA BANCA

Los fondos arbitrajistas toman posiciones en Sabadell para la opa

A LA CAZA DE GANANCIAS/ Los bancos de inversión detectan los primeros movimientos tras la oferta de BBVA. Las compras de las gestoras son las responsables de parte del estrechamiento de la prima.

Inés Abril. Madrid

Los bancos de inversión siguen de cerca cualquier movimiento en los accionarios de BBVA y Sabadell y la semana pasada detectaron los primeros cambios de calado desde el lanzamiento de la opa hostil.

Los fondos arbitrajistas comienzan a llegar al capital de Sabadell y eso está provocando que la prima que ofrece BBVA se estreche, aseguran fuentes de estas entidades.

Las tomas de posición todavía son tímidas y en paquetes reducidos, pero la distancia de Sabadell con respecto a la oferta de BBVA era del 8% a cierre de la sesión del 24 de mayo y ahora está en el 5,2%. Hace poco más de 15 días, el 17 de mayo, era del 10%.

No toda la responsabilidad es de los fondos que buscan hacer negocio con la operación y ganar dinero con la opa. Fuentes del mercado apuntan a que también influye la incorporación de Sabadell al índice bursátil MSCI, que se produjo el pasado viernes y que obliga a los vehículos que replican estos indicadores a comprar acciones del banco opado.

Antelación

Pero estas posiciones se han ido tomando durante tiempo. Las nuevas incorporaciones en los índices se pueden deducir con antelación y los grandes inversores nunca dejan el ajuste para el final por miedo a pillarse los dedos y tener que comprar más caro.

Junto a ellos también han entrado fondos de gestión activa que empiezan a creer que la opa puede salir adelante y que no quieren perderse la posibilidad de apuntarse ganancias ahora que ven menos riesgo, añaden estas fuentes.

La opa de BBVA sobre Sabadell todavía permite ese escenario. En una oferta pactada, la prima habría casi desaparecido el primer día en manos de los grandes fondos de arbitraje, que escrutan el mundo en busca de este tipo de oportunidades y que mueven millones de euros en segundos hacia el valor que tiene que ajustarse al alza.

LOS FONDOS CON MÁS PESO EN EL CAPITAL DE SABADELL

Participación total de la gestora en %

BlackRock	6,51
Dimensional Fund	3,78
Norges Bank	1,82
MFS Investment Management	1,67
Vanguard	1,34
Goldman Sachs	1,02
GMO	0,81
Crédit Agricole	0,77
AllianceBernstein	0,69
JPMorgan	0,53
St. James's Place	0,49

Expansión

Fuente: CNMV y Bloomberg

La operación lanzada por BBVA también tuvo una reacción inmediata, pero solo para estrechar algo la prima ofrecida, del 30% sobre la cotización previa al anuncio, no para que el descuento desapareciera.

Queda mucho tiempo por delante y hay elevadas dudas en el mercado, sobre todo por la oposición del Gobierno, pero en los últimos días ha cambiado algo el sentimiento, señalan las mismas fuentes.

La opa se ha presentado formalmente, se confía en el visto bueno del Banco Central Europeo y de las autoridades de competencia y se empieza a especular con que BBVA puede mejorar la oferta, así que la

ganancia no sería solo la prima actual, sino la que se añada si esto último se confirma.

La firma de análisis Autonomous ha hecho los cálculos. Sus expertos consideran que el estrechamiento de la prima es una señal de que aumentan las posibilidades de que la oferta triunfe y han puesto números a la relación entre la prima y la posibilidad de éxito.

Cerca del 60%

La probabilidad de éxito estuvo en el 50% nada más conocerse la propuesta planteada por BBVA a Sabadell, pero cayó al 15% con la negativa del consejo de este último a entablar negociaciones.

El descuento de Sabadell sobre la oferta ha pasado del 30% antes de la opa al 5,2% actual

Pero Autonomous advierte de que el camino de Sabadell puede no ser tranquilo. La aprobación de la opa llevará muchos meses y el flujo de noticias impactará más en su cotización que en la de BBVA.

Además, la firma considera que BBVA tiene más recorrido en solitario, mientras que anticipa caídas en Sabadell si la opa fracasa.

Fuentes de la banca de inversión señalan, no obstante, que los fondos de arbitraje estarán pendientes de los altibajos de Sabadell y que, una vez que tengan clara su apuesta por que la opa sale adelante, aprovecharán las oportunidades en que se amplíe la prima para reforzar sus posiciones, lo que aportaría estabilidad e incrementaría las probabilidades de éxito.

Así lo reconoce un gestor de un fondo cazaopas de EEUU, que asegura que está mirando la cotización en busca del momento de entrar. "Dada la naturaleza de la situación (BBVA actúa unilateralmente) y el tamaño del objetivo, creo que es justo decir que la operación atrae el interés de inversores situados fuera del mercado español", afirma.

Lex Column / Página 22

¿Puede subir la oferta BBVA sobre Sabadell?

R. Lander. Madrid

Bank of America señaló la semana pasada que ve espacio para que BBVA eleve la contraprestación económica. Pero la firma británica de análisis independiente Autonomous sostiene lo contrario: "Descartamos una mejora de la oferta porque ya reparte entre un 55% y un 70% de las sinergias a los accionistas de Sabadell", explica. "No hay margen para que

BBVA ofrezca mucho más, en nuestra opinión, porque el retorno de la inversión [inicialmente del 20%] se reduciría frente a la otra alternativa, los programas de recompra de acciones", argumenta. Autonomous considera atractivo el canje de títulos que ofrece BBVA. "Los accionistas de Sabadell se ven recompensados con bastante generosidad. Somos positivos con el poder

de beneficios de BBVA, del que los accionistas de Sabadell se beneficiarán si prospera la opa [tendrán el 16% de capital]", dice.

A su juicio, BBVA debe ser muy cuidadoso con el precio para no perjudicar a sus propios accionistas. Considera que, tal y como está planteada la opa, el sentido financiero de esta operación para los accionistas de BBVA es "bajo", incluso "podría destruir

valor en el escenario más conservador". El banco ha prometido que la compra de Sabadell elevará un 3,5% el beneficio por acción del banco fusionado, un porcentaje bastante ajustado.

Autonomous sostiene que puede producirse una caída de los ingresos del 5% tras la integración porque habrá muchos clientes duplicados en Cataluña entre BBVA y Sabadell.

La estrategia de las grandes gestoras

ANÁLISIS

por Sandra Sánchez

Decenas de fondos de inversión mueven posiciones en el capital de Sabadell en las últimas semanas. BlackRock, Vanguard, Fidelity, Morgan Stanley IM, JPMorgan AM... Son solo algunos de los nombres que han cambiado sus inversiones, aunque sea mínimamente, coincidiendo con la operación hostil de BBVA sobre Sabadell. Ayer, por ejemplo, BlackRock elevó su apuesta y Millennium salió del capital.

Mirando en detalle el accionariado, son muchos los vehículos que mueven posiciones en Sabadell, incluso de la misma gestora, que construyen o destruyen sus inversiones de acuerdo a muy diferentes razones. Y en muchas ocasiones pueden llegar a ser contradictorias.

En el análisis de las gestoras, sobre todo de las grandes, hay que hacer una obligada distinción entre fondos de gestión activa, que delegan las decisiones de inversión en profesionales según criterios puramente financieros; fondos de gestión pasiva, que replican la composición de los índices, y por tanto los cambios que ocurran en ellos; y los mandatos de inversión de terceros, que pueden responder a decisiones estratégicas de entidades ajenas.

Y aunque en el día a día las decisiones de cada uno de los cientos de fondos de cada gestora las marca el profesional a cargo de cada estrategia, los grandes inversores institucionales tratan de llegar a un consenso antes de emitir un voto en una junta de accionistas de sus participadas, sobre todo en el caso de decisiones de envergadura, como podría ocurrir al valorar la opa de BBVA sobre Sabadell.

Para procesos como este, las grandes gestoras tienen unidades específicas de decisiones de inversión que dialogan con las empresas, tienen en cuenta las opiniones de los proxy, y sus razones estrictamente financieras.

OPA HOSTIL EN LA BANCA

Los inversores, pendientes de México y de los tipos

LA PRIMA DE LA OFERTA SE REDUCE AL 5,3%/ El Gobierno mexicano podría aprobar un impuesto especial a la banca.

R. Lander. Madrid

La jornada bursátil fue bajista para todos los bancos españoles, con los inversores expectantes ante la reunión del BCE del jueves. Temen que Christine Lagarde intensifique las bajadas de tipos ante el riesgo de una mayor desaceleración económica.

Pero en el caso de BBVA, la incertidumbre se elevó con el resultado electoral en México, mercado del que depende más de la mitad del beneficio.

Este país es el gran caladero de beneficios de BBVA y es su filial más rentable de largo. Todo lo que sucede allí tiene una repercusión directa sobre su valor en Bolsa. En dos días la entidad ha perdido 3.532 millones de euros de capitalización bursátil. Con una cuota de mercado del 24%, BBVA es el líder indiscutible del país desde hace 23 años.

La aplastante victoria de la candidata oficialista Claudia Sheinbaum, que le permitirá sacar adelante reformas con facilidad, es una mala noticia para los bancos porque en el período electoral su partido ya amenazó con un aumento de la carga fiscal al sector financiero (ver pág. 33).

El lunes, BBVA fue el banco que más cayó del Ibex (un 1,73%), en una jornada en la que la Bolsa mexicana encajó un descenso del 6% y el peso mexicano retrocedió un 3,8% respecto al euro. Ayer, BBVA, que abrió liderando los descensos del sector financiero con caídas máximas del 4,8%, experimentó una bajada del 3,19% y cerró a 9,45 euros.

La caída de las acciones puede hacer que la opa hostil sobre Sabadell se complique, porque afecta a la ecuación de canje y reduce la prima potencial que ofrece al accionista de Sabadell.

La prima del 30% ofrecida inicialmente (calculada sobre los precios del 30 de abril) se sitúa ahora en el 5,37%.

Sabadell, que llegó a bajar un 5,25%, cerró con un descenso del 3,43%, hasta 1,85 euros.

El castigo del mercado a los bancos con alta exposición a

EVOLUCIÓN EN BOLSA

Cotización de BBVA, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Un aumento fiscal dificultaría la opa porque bajaría el beneficio de BBVA y la cotización

México se extendió a Santander, que bajó un 2,28%. La entidad es el tercer mayor banco por cuota de mercado en el país, que le aporta el 13% de los beneficios.

Triunfo aplastante

La contundencia del triunfo de la candidata de López Obrador se plasmará en la Cámara de Diputados y en el Senado, de forma que el partido gobernante dispondrá de un amplio margen para sacar adelante sus iniciativas, incluso podría reformar la Constitución.

Javier Cabrera, analista de XTB, subraya que el futuro Gobierno "podrá realizar reformas sin ayuda de la oposición", un escenario que "no ha convencido al mercado", de ahí las caídas que acumulan en dos días tanto la renta variable como el peso.

"La mayoría lograda en el Congreso aumenta las posibilidades de un marco institucional más débil para los próximos seis años y añade incertidumbre sobre si Sheinbaum

seguirá cumpliendo su programa, particularmente en lo que respecta al sector privado y la disciplina fiscal", explican los analistas de Jefferies.

Hace un par de semanas, el partido ganador de los comicios dejó caer la posibilidad de aplicar un impuesto especial a la banca para cerrar el agujero en las finanzas públicas que arrastra el país. Se trataba de una medida electoralista, ya que el grueso del negocio bancario no está en manos de entidades mexicanas, sino españolas, estadounidenses y de otros países.

Según Alantra Equities, cualquier aumento de la carga fiscal de BBVA en el país "complicaría" la opa hostil porque los beneficios del grupo se resentirían y, por tanto, también la cotización.

Jefferies, en cambio, considera poco probable la implantación de un gravamen extraordinario. "En nuestro escenario central no vemos que el nuevo Gobierno vaya a alterar los impuestos, a la vista del impacto limitado que tendría sobre el déficit y de los posibles efectos secundarios de una medida así. El riesgo más inmediato para la cuenta de resultados de la banca vendría de la depreciación del peso, [que ayer cayó un 0,99%]", explican sus analistas.

BBVA solicita autorización al BCE y al resto de organismos competentes

R. Lander. Madrid

BBVA pidió ayer formalmente al BCE su aprobación para la opa sobre Sabadell, con la que aspira a integrar la entidad catalana, después de haber hecho lo propio en los últimos días con la CNMV y con la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, la CNMC.

El banco ha enviado al supervisor bancario europeo toda la documentación que contiene las condiciones de la oferta, así como los costes de la operación, las sinergias y los beneficios para los accionistas de Sabadell y BBVA.

Según la experiencia de otras transacciones de este tipo, el visto bueno del BCE puede dilatarse unos cuatro meses. Técnicamente es un informe de no oposición.

BBVA ha enviado también la solicitud de autorización a otros organismos competentes en esta operación, que están repartidos por varios países. Entre ellos, la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido, ya que el Sabadell es dueño en el país de TSB, así como a los supervisores de Francia y Marruecos, donde la entidad catalana cuenta con oficinas de representación.

BBVA ha presentado en un tiempo récord todas las solicitudes de autorización relacionadas con la opa y la fusión por absorción de Sabadell.

El 9 de mayo, BBVA anunció al mercado el lanzamiento



Sede del BCE, en Fráncfort.

La Autoridad de Competencia ya ha empezado a trabajar en el expediente de la operación

de la opa sobre Sabadell y apenas dos semanas después envió el folleto de la operación a la CNMV, el regulador bursátil. Lo hizo quince días antes de que acabara el plazo legal.

Una semana después, el banco remitió la solicitud formal de autorización a la CNMC, el organismo encargado de evaluar el riesgo de la compra sobre la competencia en los diferentes segmentos de negocio y provincias españolas. Esta entidad acaba de abrir el expediente de estudio

de la operación. La suya es la aprobación que más meses puede tardar en llegar por la complejidad de la compra y la fuerte posición de mercado que tendría el banco fusionado en Cataluña, con cuotas de hasta el 40%. No se descarta que la CNMC obligue al comprador a deshacerse del negocio de pymes en esa comunidad autónoma.

Legalmente, la CNMV puede aprobar la opa y poner en marcha el plazo de aceptación para que los accionistas de Sabadell intercambien sus títulos por los de BBVA sin esperar al dictamen de la Autoridad de Competencia. Pero la práctica habitual es que no dé el paso hasta que llegue el plácat de la CNMC.

Scope: La fusión dejará un sector polarizado en tres gigantes

Expansión. Madrid

Una fusión entre BBVA y Banco Sabadell dejaría un sector bancario "polarizado", con tres gigantes que controlarían cerca del 65% del mercado (Banco Santander, BBVA y CaixaBank), junto a una serie de entidades financieras más pequeñas con un enfoque regional, pero que son "relevantes" en sus respectivos segmentos de nicho, según puntualiza Scope Ratings.

"La adquisición propuesta

presenta varias ventajas estratégicas para el modelo de negocio, como un mayor poder de fijación de precios, una oferta nacional más completa que combina la fortaleza de BBVA en banca minorista con el enfoque de Banco Sabadell en las pymes, y oportunidades de sinergias de costes derivadas del solapamiento de las redes de distribución", explica.

Además, apuntan que la operación permitiría a BBVA acortar distancias con San-

tander, pero provocaría esa polarización en tres grandes.

Más allá de si los accionistas de Sabadell acuden o no a la opa, Carola Saldías, analista de la firma, subraya el desafío que supone retener a los clientes de Sabadell. "Siempre es un reto", dice.

Según Saldías, Sabadell tiene rentabilidad suficiente para continuar con su proyecto en solitario, pero integrarse en BBVA puede permitirle crecer a un ritmo mucho "más rápido".

Mutua Madrileña aporta un beneficio de 312 millones a sus socios

EN 2023/ La aseguradora tiene alianzas con CaixaBank, El Corte Inglés, con varias gestoras de activos y con el inversor chileno Juan Yarur a través de BIC. Todos tienen participaciones minoritarias.

E. del Pozo. Madrid

Mutua Madrileña aportó el año pasado 312 millones de euros a sus socios encabezados por CaixaBank y El Corte Inglés. Esta cantidad es el 42% del beneficio después de impuestos obtenido por la aseguradora, que se colocó en 742 millones de euros. De esta cifra, 431 millones de euros es el resultado atribuible a la sociedad dominante.

La compañía presidida por Ignacio Garralda comparte el accionariado de varias filiales con socios minoritarios en el terreno asegurador, en España y en América Latina, y en gestión de activos. En todos los casos son participaciones minoritarias por debajo del 50%.

CaixaBank es el socio de más peso, con una participación del 49,9% en SegurCaixa Adeslas, de la que Mutua tiene el control.

La filial compartida tuvo el año pasado un beneficio después de impuestos de 374 millones y un volumen de primas de 4.659 millones. SegurCaixa Adeslas está especializada en el seguro de salud, en el que ocupa la primera posición en el ranking.

Empresas compartidas

Mutua Madrileña y El Corte Inglés son socios en su aseguradora conjunta y en la firma a través de la que canalizan las ventas de seguro.

La primera, Seguros El Corte Inglés Vida y Pensiones (Seci), tuvo el año pasado un beneficio de 45 millones de euros y, la segunda, Centro de Seguros y Servicios (Cess) ganó 19,6 millones de euros. De este resultado, los almacenes recibieron 23,9 millones por la filial de seguros y 7,3 millo-



Ignacio Garralda, presidente de Mutua Madrileña.

nes por la agencia de distribución, según las cuentas anuales de 2023 de Mutua Madrileña.

En América Latina Mutua tiene como socio al inversor local Empresas Juan Yarur, con una participación del 40% en BCI Seguros de Vida.

En el segmento de gestión de activos, Grupo Mutua cuenta con cuatro compañías de gestión patrimonial, principalmente especializadas en asesoramiento y banca privada. Su participación en ellas es mayoritaria: Alantra Wealth Management (con un 82% de su capital), EDM (84%) y Orienta Capital (87%).

En abril pasado, la aseguradora presidida por Ignacio Garralda compró el 47% de

Orienta Capital y alcanzó el 87% de la gestora.

En el ámbito de la movilidad, Mutua Madrileña cerró el ejercicio pasado con una participación del 93,4% en Centauro, que trabaja en el mercado de alquiler de vehículos. En enero de 2024, compró el 6,6% con lo que alcanzó el 100% de la entidad.

Otras aseguradoras

Mapfre canalizó el año pasado a sus socios de bancaseguros un beneficio de 442 millones de euros, mientras que el grupo tuvo un beneficio atribuido de 692 millones de euros.

La aseguradora tiene acuerdos para vender sus productos en exclusiva en la

red de Bankinter, Santander, Banco do Brasil, Bank of Valletta, en Malta, y BHD (Banco Hipotecario Dominicano-León), en República Dominicana. En México, cuenta con un acuerdo con Actinver.

La alianza más potente es la brasileña, con la sociedad conjunta BB Mapfre Participações, cuyo resultado al minoritario -Banco do Brasil- fue el año pasado de 345,8 millones de euros.

A mucha distancia, Bankinter, accionista minoritario en Bankinter Vida, ha obtenido un beneficio de 34,6 millones de euros en esta aseguradora controlada por el grupo presidido por Antonio Huertas.

El maltés Bank of Valletta ha obtenido un resultado de

Mutua Madrileña tuvo el año pasado un resultado atribuido de 431 millones

La suma del beneficio de la aseguradora y el de sus socios es de 742 millones

5,7 millones por su participación en la sociedad conjunta MSV Life, y 1,9 millones por sus acciones en Middlesea Insurance.

En la filial Mapfre BHD el socio bancario de la española ha recibido un beneficio de cuatro millones.

Al grupo de sociedades de bancaseguros se suma también Mapfre Re, donde los accionistas minoritarios se anotan un beneficio de 7,5 millones de euros en la firma.

El beneficio canalizado por GCO (Grupo Catalana Occidente) a sus socios minoritarios es más reducido, al quedar en 2023 en 64,5 millones de euros, mientras que la corporación se anotó un resultado de 580 millones de euros.

GCO no comparte su negocio tradicional en España con otros accionistas, pero sí los tiene en su actividad de seguro de crédito, que canaliza a través de su filial holandesa Atradius Crédito y Caución.

Mutua Madrileña, Mapfre y GCO suman casi 820 millones en el beneficio aportado el año pasado a los accionistas minoritarios de sus filiales, que además cobran el dividendo correspondiente en cada caso.

Inversis se estrena en Luxemburgo tras aliarse con Haviland

Expansión. Madrid

Inversis, filial de Banca March, inicia sus operaciones en Luxemburgo tras cerrar operación sobre Banque Haviland. La entidad española anunció un acuerdo el año pasado para hacerse cargo del negocio de depositaria institucional de esta firma luxemburguesa que le abre la puerta a crecer en el país.

Tras obtener los permisos correspondientes, la sucursal luxemburguesa de Inversis comenzó su actividad el pasado 31 de mayo con el equipo institucional que se incorpora a la entidad procedente de Banque Haviland, y una cartera de negocio de aproximadamente 3.000 millones de euros.

Con esta adquisición, Inversis comenzará a ofrecer servicios a entidades financieras que deseen potenciar su cartera de productos internacionales a través de vehículos domiciliados en Luxemburgo, o recibir servicios de valores especializados desde Luxemburgo.

Las gestoras de activos y otras entidades financieras podrán contratar los servicios de depositaria de Inversis y los de su plataforma de distribución de fondos de inversión.

Según la entidad, la sucursal luxemburguesa desempeñará un "papel clave" en la estrategia internacional de Inversis, ya que permitirá ampliar su oferta desde Luxemburgo a los actuales clientes institucionales atendidos desde España, al tiempo que servirá de *hub* de negocio para dar servicio a clientes internacionales e incorporar nuevas líneas de negocio. Inversis prevé más que duplicar la cartera de negocio de depositaria adquirido en los próximos 18 meses.

Santander AM capta 10.000 millones en fondos de deuda

INVERSIÓN Santander Asset Management ha captado más de 10.000 millones de euros en su gama de fondos de inversión denominado 'Objetivo', centrados en deuda pública española e italiana. Esta cifra ha sido alcanzada gracias a 185.000 clientes, de los cuales 88.000 son nuevos inversores.

Openbank regala 50 euros y ofrece un 2,27% en su cuenta

NUEVOS CLIENTES Openbank, el banco digital de Santander, ofrece 50 euros a los nuevos clientes de su cuenta bienvenida. Además, los saldos de hasta 100.000 euros serán remunerados con un 2,27% TAE durante los primeros doce meses. La promoción está abierta hasta el próximo 10 de junio.

Indosuez adquiere el 65% de Degroof Petercam

BANCA La filial del Grupo Crédit Agricole ha completado la adquisición del 65% de la firma belga Degroof Petercam. Asimismo, Indosuez ha presentado un expediente ante la FSMA para lanzar una oferta pública de adquisición voluntaria a los accionistas minoritarios de Banque Degroof Petercam.

MBS BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

LIQUIDACIÓN ANTICIPADA DEL FONDO
Y AMORTIZACIÓN ANTICIPADA TOTAL DE LOS BONOS

En cumplimiento de lo dispuesto en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto Informativo, se hace público el acuerdo adoptado por Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., de proceder a la Liquidación Anticipada de MBS BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos y a la Amortización Anticipada de los Bonos de las Series A2, B, C, D y E en la próxima Fecha de Pago que tendrá lugar el 26 de junio de 2024, dado que el Saldo Vivo de los Préstamos es inferior al 10% del Saldo Vivo Inicial, conforme al Supuesto de Liquidación Anticipada previsto en el apartado (i) de la estipulación 3.1.1 de la Escritura de Constitución del Fondo, así mismo reproducido en el apartado 4.4.3.1 del Folleto Informativo.

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Fondo, se procederá a la venta de los Préstamos pendientes de amortización. A tales efectos, esta Sociedad Gestora ha suscrito un compromiso de compraventa de los Préstamos en virtud del cual podrán ser atendidas y canceladas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de las Series A2, B, C, D y E coincidiendo con la próxima Fecha de Pago correspondiente al 26 de junio de 2024, según el siguiente detalle por Serie:

Bonos Serie A2 (ES0361796016)	Bonos Serie B (ES0361796024)	Bonos Serie C (ES0361796032)	Bonos Serie D (ES0361796040)	Bonos Serie E (ES0361796057)
75.011.154 euros	210.089.170 euros	260.495.669 euros	1.125.211.111 euros	2.019.655.556 euros
14.252.119 euros	39.916.942 euros	49.494.177 euros	213.790.111 euros	383.734.556 euros
60.759.035 euros	170.172.228 euros	211.001.492 euros	911.421.000 euros	1.635.921.000 euros
7.242,09 euros	20.085,22 euros	24.310,30 euros	100.000,00 euros	100.000,00 euros

• Intereses brutos:
Retención fiscal (19%):
Intereses netos:
• Amortización de Principal:

Madrid, a 5 de junio de 2024
Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T.

Santander refuerza su equipo en Bruselas

INFLUENCIA POLÍTICA/ Ficha a Inés Moreno, exdirectiva del 'lobby' tecnológico Allied for Startups, y pide eliminar barreras a las fusiones y medir el impacto de la regulación.

M. Martínez. Madrid.

Santander ha reforzado su oficina de representación en Bruselas con el fichaje de Inés Moreno Alonso, responsable para la Unión Europea del lobby tecnológico Allied for Startups, que agrupa a más de 40 asociaciones de empresas emergentes.

La ejecutiva, que ha estado ligada a Allied for Startups los últimos cuatro años, también es miembro del consejo asesor de la Alianza Europea de Startups (European Startup Nation Alliance o ESNA).

Santander buscaba desde finales del pasado año un perfil que ampliara su equipo en Bruselas. Su oficina allí está liderada por Alicia Sanchís, que dirige las relaciones con la Unión Europea y que fichó por Santander en 2010 procedente del Banco de España.



Sede de la Comisión Europea.

Manifiesto

La entidad quiere aumentar su influencia política en Europa en un escenario de creciente intervención de los gobiernos en la banca y a las puertas de que se conforme el nuevo Parlamento que saldrá de las elecciones que se celebran desde mañana y hasta el domingo en Europa.

Con vistas a este nuevo mandato, Santander ha hecho público un catálogo de medidas para impulsar el crecimiento y la competitividad, la necesidad más crítica que tendría actualmente Europa.

“Debemos abordar la transformación tecnológica y verde, el cambio demográfico y la presión que ejercerá sobre los servicios públicos, la ampliación de la Unión Europea hacia el Este y el aumento del gasto en defensa. Y todo ello cuando la capacidad de los gobiernos para aumentar su endeudamiento o los impuestos es limitada”, indica.

Santander llama a actuar sobre cinco áreas.

1. Pide completar el mercado único para que las compañías europeas, como las fir-

mas de EEUU y China, puedan lograr eficiencias.

2. También insta a avanzar en la Unión de los Mercados de Capitales y en la Unión Bancaria, con la creación del Fondo de Garantía de Depósitos europeo. La eliminación de los obstáculos transfronterizos a la consolidación del sector sería otro eje.

3. Santander reclama recalibrar la regulación bancaria para corregir el actual sesgo que prima la aversión al riesgo frente al crecimiento, y establecer métricas para cuantificar “eficazmente” el impacto de la regulación. Además, ve necesario simplificar el régimen de resolución, los test de estrés y la fijación de los requisitos de capital (SREP).

4. Ante la transición verde, el banco apela a que el tratamiento de capital vinculado a factores ambientales siga ligado al enfoque de riesgo para no penalizar el crédito.

5. En el ámbito digital, Santander reclama, entre otros, una economía de datos “segura” y con las mismas reglas para todos los actores.

Santander cree que los tipos en torno del 3% son “buenos” para la economía

Expansión. Madrid

Unos tipos de interés “en el entorno” del 3% serán “buenos” para la economía y el sector financiero español, en opinión de Ángel Rivera, consejero delegado de Santander España. El banquero dijo durante la XII edición del *Foro del Consejero* organizado por KPMG, que espera que la demanda empresarial cristalice con la bajada de tipos.

“Seguramente veamos ya” una bajada de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE), por

lo que confía en que con ese descenso, la demanda de crédito por parte de las empresas empiece a cristalizar e inviertan más a largo plazo.

Rivera resaltó que la banca está haciendo un “buen año”, que tiene liquidez, “solidez” en sus balances y la morosidad “muy controlada”. Tener un sistema financiero “fuerte, capitalizado” y con “buenos” resultados es “garantía de crecimiento”, afirmó.

Precisamente, enfatizó que el crecimiento económico en España, que está apoyado en

El CEO de Santander España cita el déficit, el desempleo y la productividad como los grandes retos

la demanda del sector público, es el gran reto. Destacó que el servicio de estudios del banco ha mejorado sus perspectivas para el PIB español y apuntó que con la ejecución de los fondos europeos que llegarán a través de la adenda al plan de recuperación, Es-

paña podrá añadir “puntos” al crecimiento. Rivera considera que este año será bueno, que el turismo en verano podría marcar otro récord, si bien puntualizó que hay retos pendientes como el déficit, el desempleo, “hacer deberes” para mejorar la productividad.

Por otra parte, Rivera defendió que las empresas que ganan dinero pagan “muchos impuestos” y en el caso de Santander, dijo que están “encantados” de hacerlo para que el país “progrese”.

Montero liga los pactos del Banco de España y del CGPJ

J. Portillo. Madrid

El Gobierno abrió la puerta ayer a negociar con el principal partido de la oposición el nombramiento del nuevo gobernador del Banco de España, ante el vencimiento del mandato de Pablo Hernández de Cos el próximo martes 11 de junio, pero lo condicionó a que el PP acepte desbloquear la renovación del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ).

Así lo planteó la vicepresidenta primera del Ejecutivo y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros, confiando en que el PP esté dispuesto a iniciar una negociación integral tras las elecciones europeas de este domingo. A fin de dar margen temporal al diálogo, y dado que el mando de Cos es improrrogable, Montero planteó ya abiertamente que la subgobernadora del Banco de España, Margarita Delgado, asuma provisionalmente las funciones de gobernador en lo que le resta de mandato, que en su caso culmina el 11 de septiembre.

“Hemos transmitido que mientras que se renueva la figura del gobernador está vigente el mandato de la subgobernadora, que tiene un periodo más amplio, y, por tanto, como en todos los nombramientos, nosotros vamos a intentar llegar a un acuerdo y llegar a consensos”, aseguró Montero. “Ahora bien, los acuerdos y consenso a los que se lleguen en esta materia tendrán que ser extrapolables a todos los ámbitos en donde en este momento necesitamos también el apoyo a la renovación de órganos del Partido Popular”, expuso, haciendo expresa referencia a los más de cinco años que “lleva el

El Gobierno aspira a iniciar una negociación integral con el PP tras las elecciones europeas

La subgobernadora sustituirá al gobernador a la espera de un acuerdo político

CGPJ sin renovación”. “Parecería lógico que todos los ámbitos de renovación estuvieran transversalmente determinados por la actitud del PP”, asumió, confiando en que “después de las elecciones europeas cambie radicalmente la actitud del PP y empiece a ejercer sus obligaciones constitucionales, como son la renovación del CGPJ”.

“No tendría ningún sentido que tengamos, ni más ni menos, al órgano de gobierno de los jueces bloqueado en su renovación desde hace tanto tiempo y que el PP se prestara a renovar otros órganos”, como la cúpula del Banco de España, argumentó.

Tradicionalmente, gobierno y oposición han pactado el nombramiento de gobernador y subgobernador antes del fin de sus mandatos, por lo que la situación es tan inédita como lo sería una designación sin acuerdo. A la espera, sueñan para el cargo de gobernador los nombres de la propia Delgado, que podría perder opciones ahora; la vicepresidenta de la CNMV, Monseerrat Martínez; el presidente de la Autoridad Bancaria Europea, José Manuel Campa; el del Instituto de Estabilidad Financiera, Fernando Restoy; o el del director de Economía del BCE, Óscar Arce.



El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos.

LA SESIÓN DE AYER

El Ibex recorta desde máximos por la banca

EL ÍNDICE CAE EL 0,97%, HASTA 11.286 PUNTOS/ El indicador se aleja de los máximos de 9 años logrados el lunes por la caída de los bancos, que registran de media su peor día desde el cierre de abril, cuando BBVA confirmó su interés por Sabadell.

R.P.M. Madrid
El Ibex 35 cerró ayer con una caída del 0,97%, hasta los 11.286 puntos, lastrado por la caída en bloque de la banca. El Ibex 35 Bancos cedió el 3,19%, su peor jornada desde el 30 de abril, cuando perdió el 4,09% tras hacer público BBVA su intención de hacerse con Sabadell. BBVA se dejó el 3,19% aquejado de la recogida generalizada de beneficios en el sector y del impacto que puede tener el nuevo gobierno de México en su negocio (ver pág. 16). Por su parte, Sabadell cedió el 3,43%.

El menor descenso entre los bancos fue el de Santander, del 2,28%, mientras que las entidades con mayor exposición doméstica sufrieron el mayor golpe: CaixaBank cedió el 5,02%; Bankinter, el 4,22%, y Unicaja, el 3,68%.

La banca fue ayer el tercer peor sector en Europa, con un descenso del 2,15%, aunque se mantiene como el mejor desde enero, con una revalorización del 18,1%, frente al 7,95% que suma el indicador de referencia, el Euro Stoxx 600.

La recogida de beneficios en el sector se produce a las puertas de que mañana el Banco Central Europeo (BCE) anuncie el esperado recorte de los tipos de interés de 0,25 puntos, hasta el 4,25%. “Los inversores aún no habían descontando del todo el impacto de la bajada de los tipos de interés y, especialmente, la incertidumbre sobre el mensaje de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, sobre los siguientes pasos del organismo, lo que invita a recoger parte de los beneficios desde enero”, explica Nuria Álvarez, de Renta 4 Banco. Pero también hay otros puntos de vista respecto a la evolución bursátil de la banca: “El sentimiento en los bancos europeos es alcista y con posiciones largas, pero está muy expuesto a la recogida de beneficios. Tipos estructuralmente más altos podrían proporcionar un viento de cola continuo para el desempeño superior del sector financiero”, según Citi.

Resto de Europa. Los demás índices europeos también terminaron el día en rojo. El Ftse Mib se dejó el 1,14%; el Dax, el 1,09%; el Cac, el 0,45%, y el Ftse 100, el 0,37%.
El peor sector fue el energético, que cedió el 2,61% después de descontar que la OPEP+ comenzará pronto a drenar al mercado con más petróleo del previsto. BP se dejó el 3,8%; Eni, el 2,8%, y TotalEnergies, el 2,4%.
UniCredit, con un descenso del



LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA
Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Telefónica	2,11	LOS PEORES	CaixaBank	-5,02
	Enagás	1,18		Bankinter	-4,22
	Redeia	1,01		Unicaja	-3,68
	Endesa	0,97		Sabadell	-3,43
	Rovi	0,90		BBVA	-3,19
	Amadeus	0,64		Grifols	-2,35

Fuente: Bloomberg

La fragilidad de las acciones de EEUU, en máximos de 30 años

La fragilidad de las acciones de EEUU está cerca de extremos de más de 30 años medidas por la magnitud de los precios y la frecuencia de los cambios a causa de las tecnológicas, en general, y de las grandes tecnológicas, en particular, según un indicador de Bank of America (BofA). La entidad

habla de un comportamiento “casi errático” de los precios, que refleja “tanto la incertidumbre a la hora de estimar el valor de la disrupción tecnológica que plantea la IA, como un cambio secular de los mercados hacia una mayor fragilidad”. “Hasta ahora ha sido idiosincrático y a nivel histórico

no han supuesto shocks, pero hay que tener cuidado con que se correlacionen varias compañías a la vez”, explica. BofA recuerda el imponente peso que tienen las grandes tecnológicas en los índices, por lo que un incremento de su volatilidad puede mover a índices enteros.

→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	En el día	En el año
Ibex 35	11.286,40	↓	-0,97	11,72
Euro Stoxx 50	4.953,37	↓	-1,00	9,55
Dow Jones	38.711,29	↑	0,36	2,71
Nikkei 225	38.837,46	↓	-0,22	16,06
Brent	77,59	↓	-0,65	0,66

	Cierre	Variación diaria
Euro/Dólar	1,0865	↑ 0,21%
Euro/Yen	168,29	↓ -1,06%
Bono español	3,267%	↓ -0,04pb
Prima de Riesgo	73,95pb	↑ 2,13pb

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)	Ayer	2023	2024
Acciona	119,800	-0,66	-22,45	-10,13	
Acciona Ener	21,960	0,37	-22,30	-21,79	
Acerinox	10,020	-0,99	15,29	-5,96	
ACS	41,000	-1,58	50,02	2,09	
Aena	180,800	-0,71	39,90	10,18	
Amadeus	66,180	0,64	33,64	2,00	
ArcelorMittal	23,810	-2,18	4,37	-7,23	
B. Sabadell	1,858	-3,43	26,36	66,94	
B. Santander	4,740	-2,28	34,86	25,43	
Bankinter	7,814	-4,22	-7,53	34,82	
BBVA	9,456	-3,19	46,01	14,95	
CaixaBank	5,028	-5,02	1,47	34,94	
Cellnex Telecom	34,340	-0,23	15,33	-3,70	
Colonial	6,330	0,40	8,99	-3,36	
Enagás	14,540	1,18	-1,67	-4,75	
Endesa	18,700	0,97	4,68	1,30	
Ferrovial Se	36,500	0,39	34,94	10,54	
Fluidra	22,420	0,09	29,82	18,94	
Grifols	9,386	-2,35	43,50	-39,27	
IAG	2,056	-0,05	28,08	15,44	
Iberdrola	12,310	0,49	8,60	3,71	
Inditex	43,930	-0,16	58,67	11,41	
Indra	21,380	-1,02	31,46	52,71	
Logista	26,340	-0,38	3,73	7,60	
Mapfre	2,188	-1,35	7,35	12,61	
Meliá Hotels Int.	8,070	0,25	30,19	35,40	
Merlin Properties	11,220	0,18	14,64	11,53	
Naturgy	24,700	-0,40	11,07	-8,52	
Redeia	16,940	1,01	-8,30	13,62	
Repsol	14,570	-1,72	-9,43	8,33	
ROVI	89,550	0,90	66,94	48,75	
Sacyr	3,442	-1,43	20,23	10,11	
Solaria	12,100	-0,98	8,70	-34,98	
Telefónica	4,455	2,11	4,40	26,06	
Unicaja Banco	1,282	-3,68	-13,68	44,04	



eventos
by UNIDAD EDITORIAL
Infórmese de todos los eventos en:
www.eventosyconferenciasue.com

BBVA emite un CoCo por 750 millones de euros al 6,8%

Expansión. Madrid BBVA colocó ayer un bono contingentemente convertible (conocido como CoCo o ATT) por valor de 750 millones, con una demanda que llegó a alcanzar los 3.500 millones, lo que contribuyó a que el precio de la emisión quedara fijado en el 6,875%, por debajo del 7,375% de salida.

El bono forma parte del plan de financiación mayorista del banco para 2024 y tiene el objetivo de reforzar el capital, explicó la entidad, que añadió que no tiene relación con la opa sobre Sabadell.

En lo que va de año, BBVA ha realizado otras cinco emisiones: deuda sénior preferente estructurada en dos tramos, con un volumen de 1.750 millones; una emisión doble de deuda sénior preferente y no preferente en dólares por mil 1.000 millones cada una; deuda subordinada Tier 2, por valor de 1.250 millones; títulos sénior preferentes, por importe de 1.250 millones, y un bono verde sénior preferente por 1.000 millones de euros.

Contando con los 750 millones emitidos ayer, BBVA ha captado un total de 7.900 millones de euros en 2024, con lo que ya ha alcanzado más del 90% de su objetivo de financiación previsto para todo el año, explicó el banco.

El precio del Brent cae un 8% en una semana

Expansión. Madrid El Brent ha retrocedido un 8% en la última semana, hasta 77,29 dólares. El aumento de los inventarios de petróleo y los débiles datos económicos han alimentado la preocupación de que la demanda mundial siga deprimida, mientras que la inflación obstinadamente alta provoque un retraso de los recortes de las tipos de interés. La OPEP+ dijo el fin de semana que recuperaría parte de su producción a finales de año. La producción adicional podría detenerse o revertirse si las condiciones del mercado fueran desfavorables. La OPEP no quiere que se considere que influye en las elecciones de EEUU de noviembre con un alza del precio de la energía.

BBVA sale de las carteras de favoritos de Bankinter por la opa y México

REVISIÓN/ Los analistas de la firma sustituyen al valor por Santander, ArcelorMittal y E.On en la selección española y europea.

C. Rosique. Madrid BBVA sale en junio de las carteras recomendadas por Bankinter. Lo justifica porque “la cotización de BBVA está condicionada por la opa sobre Sabadell y no vamos a tener noticias en el corto plazo”, por lo que el equipo de análisis de la firma excluye al banco presidido por Carlos Torres de su *top 10* de valores españoles. Lo sustituye por Santander, un valor con mayor potencial de revalorización, según los expertos.

BBVA cayó ayer un 3,19%, presionado por la incertidumbre tras el resultado de las elecciones en México, su principal mercado. Los analistas de Jefferies comentaban ayer en un informe que el riesgo más inminente para los bancos expuestos al área viene en forma de impacto negativo en la cuenta de resultados impulsado por la depreciación de la moneda (-10 puntos básicos CET para BBVA por cada depreciación del 10% del peso) y también por la compresión de los múltiplos de valoración en las ganancias provenientes del país (ver página 16).

Bankinter prefiere ahora a Santander y destaca su atractiva rentabilidad en términos de Rote ordinario (15%). También que la ratio de capital CET1 se mantiene en un nivel confortable (12,3%) y la eficiencia (costes/ingresos) se sitúa entre las mejores de la banca europea (42,6%).

El margen de intereses sorprendió positivamente en el primer trimestre 2024, gracias a la actividad comercial y los tipos elevados y los índices de calidad crediticia del banco son buenos, con una morosidad del 3,10%. Los analistas de Bankinter fijan el precio objetivo de Santander en 5,10 euros, un 7,6% por encima del cierre de ayer.

Santander recibió ayer precisamente una mejora de valoración por parte de Barclays, que subió su precio objetivo de 5,40 a 6 euros, un 26,5% por encima del cierre de ayer.

La firma británica incrementó sus estimaciones de beneficio por acción del banco para el periodo 2024-2026 (un 9% de media), debido a la

LOS 10 FAVORITOS

Peso en la cartera española, de mayor a menor peso.

Inditex	12
Iberdrola	12
Telefónica	10
CaixaBank	10
Ferrovial	10
Indra	10
ACS	9
Amadeus	9
Meliá Hotels	9
Santander	9

> Principales valores del Top 20 español

ArcelorMittal	Mapfre	Unicaja
Aena	Endesa	Viscofan
Catalana Occidente	Logista	
Cellnex	Redeia	Sustituyen a BBVA

Expansión

Fuente: Bankinter

Los analistas dicen que las acciones de BBVA están condicionadas por la OPA y no habrá noticias a corto

evolución de los ingresos. “Santander ofrece un crecimiento anual del BPA del 12,4% en los próximos dos años y sigue cotizando por debajo de la media del sector (a 6,4 veces el PER estimado para 2024)”, explica el informe.

BBVA sale también de la cartera de 20 valores y lo sustituye ArcelorMittal, una compañía que ofrece exposición al sector industrial europeo, en el cual se empiezan a ver las primeras señales de recuperación, y a las materias primas cuyo precio está remontando. Los resultados del primer trimestre mostraron una mejora del ebitda y la compañía mantuvo para el año las perspectivas de mejora en la demanda aparente a medida que la fase de reducción de existencias alcanza su madurez, explican en Bankinter. Su deuda controlada, con una ratio de 0,56 veces ebitda, es un punto a su favor.

En la cartera europea, que más que duplica la rentabilidad del Euro Stoxx 50 en 2024, con un retorno del 28%,

entra la alemana E.On en sustitución de BBVA. Los expertos lo justifican por su mayor recorrido potencial en Bolsa. “Veremos un crecimiento cercano al 10% de la base de activos regulados en el periodo 2023/2028 y la rentabilidad para el accionista es atractiva (4,5%) y creciente”, comentan en Bankinter. Su plan estratégico contempla un crecimiento medio anual del 5% en el dividendo por acción hasta 2028.

Destacan la visibilidad que ofrece en resultados, ya que la actividad de redes es una actividad regulada con baja volatilidad.

Inditex, Iberdrola, Indra, Ferrovial y CaixaBank se mantienen en su cartera de cinco favoritos.

En cuanto a sus valores recomendados en EEUU., el *Top USA Selección*, “seguimos con un claro sesgo hacia compañías tecnológicas”, dicen.

Realizan solo un cambio táctico. Entra Okta por Zscaler ya que la cotización de Okta, que ofrece software en la nube que ayuda a las empresas a la autenticación de usuarios en aplicaciones, no ha reflejado los buenos resultados y guías que ha publicado la compañía.

Páginas 15 y 16/ Opa BBVA/Sabadell



Marc Puig, consejero delegado de Puig, en el debut en Bolsa.

Puig, en las quinielas para entrar en el Ibex a partir de junio

C. Rosique. Madrid El Comité Asesor Técnico del Ibex se reúne la próxima semana y los analistas de Renta 4 creen que decidirá la inclusión de la empresa de cosméticos y fragancias Puig al Ibex 35. Discrepan los analistas de Bankinter que consideran que esperarán a la siguiente reunión porque hay que tener en cuenta que Puig solo lleva cotizando un mes en Bolsa.

“Esperamos que Puig entre en el Ibex en la reunión ordinaria del próximo 12 de junio. Su volumen negociado la sitúa entre las 35 más líquidas, y puede ser incluida en el Ibex 35 a pesar de no cumplir con el requisito de haber cotizado al menos un tercio del periodo de cómputo (dos meses) en tanto en cuanto su capitalización bursátil ajustada a *free-float* la sitúa entre las veinte primeras del selectivo, en concreto en el puesto 18”, afirma Natalia Aguirre, directora de análisis de la firma.

En su opinión, el valor con mayor riesgo de salida es Meliá Hotels, que tiene junto a Solaria una de las menores capitalizaciones bursátiles del índice (1.700 millones), frente a los más de 15.500 millones de Puig. La hotelera ha visto cómo su volumen negociado cae el último mes un 18% frente a su media del último año, según datos de SIX Financiam.

Bankinter descarta cambios en esta ocasión. Aunque reconoce que “a futuro, Puig será una candidata firme. De momento, su incorporación parece prematura”, comenta Esther Gutiérrez de la Torre en su informe. “Estrictamente, el valor no cumple con los mínimos exigidos para su inclusión”.

Según sus cálculos, los ac-

El Comité Asesor Técnico del Ibex se reúne el día 12 para decidir sobre la composición del índice

tuales componentes mantienen volúmenes negociados superiores a los posibles aspirantes. El volumen de Applus continúa distorsionado al alza por las ofertas de compra sobre el valor. Por tanto, no cumpliría los factores exigidos por el Comité. Además, pese a este repunte, su negociación es inferior a la de Logista o Meliá, que se sitúan en la parte baja de la tabla”, comenta.

Respecto a la hotelera, explica que aunque “sigue incumpliendo el requisito de capitalización, el Comité prioriza los volúmenes”.

Criterios

El CAT tiene en cuenta el volumen de contratación en euros en los seis meses previos a la reunión. Para garantizar la calidad de ese volumen analiza aspectos como el número de operaciones contratadas y posibles cambios en el accionariado.

Por otra parte, sólo pueden formar parte del Ibex 35 aquellos valores cuya capitalización media sea superior al 0,30% de la capitalización media del índice durante los seis meses antes de la reunión.

Para el cálculo del índice, las normas técnicas tienen en cuenta el capital flotante de los diferentes valores. Establecen diferentes coeficientes a aplicar sobre la capitalización media de tal forma que se penaliza a aquéllos cuyo capital flotante es menor.

El interés de las Letras a 6 meses cae con fuerza al 3,37%

FUERTE APETITO EN LA ANTESALA DEL RECORTE DE TIPOS/ La rentabilidad de la deuda cae a mínimos de junio del pasado año en la última subasta por la alta demanda.

Andrés Stumpf. Madrid

Los inversores se vuelcan una vez más con las Letras del Tesoro, conscientes de que el BCE comenzará esta próxima semana a bajar los tipos de interés que tan buen retorno han ofrecido al ahorro. El Tesoro Público lanzó ayer una nueva subasta en la que colocó 5.130 millones de euros en Letras a seis y doce meses, una cuantía que se situó en la parte alta de la horquilla barajada inicialmente.

La mayor atención se la llevaron los títulos a seis meses, que experimentaron un fuerte descenso de la rentabilidad. El retorno se fijó en esta ocasión en el 3,37%, una rebaja de prácticamente 17 puntos básicos respecto a la última subasta celebrada en mayo.

De hecho, las Letras a seis meses no habían pagado tan poco a los inversores desde junio del pasado año, antes incluso de que el BCE terminara de subir los tipos de interés a los niveles máximos actuales del 4,5%.

Por el contrario, la rentabilidad de las Letras a 12 meses apenas se movió, situándose en el 3,41% frente al 3,40% de mayo. Los títulos a largo plazo suelen ser más sensibles a la perspectiva de evolución de los tipos de interés. Sin embargo, en los últimos meses han aguantado el tirón, si bien sufrieron las mayores caídas de rentabilidad a finales del pasado año.

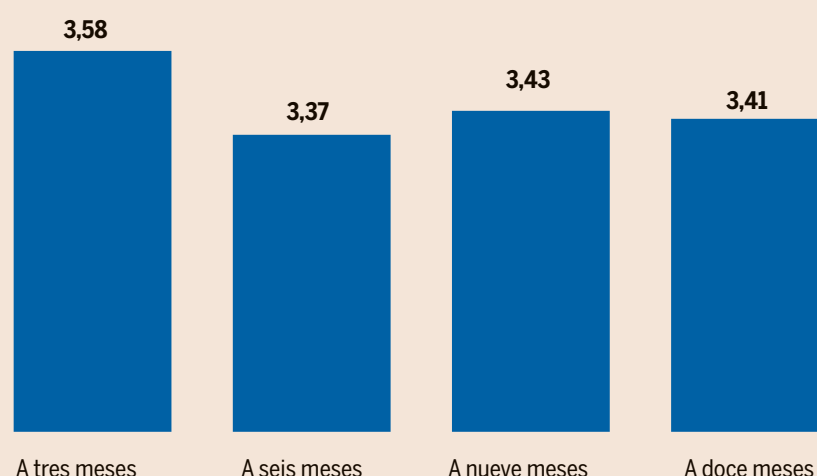
Anomalía

Tras esta última subasta, la curva invertida de tipos de interés de colocación de las Letras se desinvierte parcialmente. Hasta ahora, se había producido una anomalía por la que, a la vista de las perspectivas de descensos en los tipos de interés del BCE, los plazos cortos pagaban más que los de más largo plazo. Sin embargo, los expertos observan este último movimiento más como una distorsión añadida dentro de la anomalía que como una vuelta a la normalidad.

“No es una cuestión de oferta. La demanda por las Letras a este plazo ha presionado la rentabilidad hasta el punto de reducir la rentabilidad ofrecida”, señala Sofía Antón, directora de Auriga Bonos, que apunta que es un

RENTABILIDAD DE LA DEUDA A CORTO PLAZO

En porcentaje.



Expansión

Fuente: Tesoro Público

fenómeno español, pues el lunes Francia subastó Letras a seis meses con una rentabilidad muy superior a la española, del 3,6%.

“Los mismos niveles tienen en el mercado secundario las Letras a seis meses de Francia, la Unión Europea, Portugal y Bélgica”, indica la experta.

Demanda clave

La elevada demanda fue diferencial en el resultado de la subasta celebrada ayer. Los inversores lanzaron órdenes por prácticamente 2,5 veces la cantidad adjudicada en Letras a seis meses, lo que supuso un total de 3.242 millones de euros. Por su parte, las Letras a doce meses recibieron demanda por 1,7 veces el vo-

La inversión minorista cae desde niveles récord, pero se mantiene en cotas muy elevadas

Los inversores tratan de adquirir deuda a más corto plazo ante la inminente bajada de tipos

lumen subastado, es decir, 6.585 millones de euros.

En conjunto, el apetito inversor alcanzó cotas muy elevadas en la subasta al situarse por encima de los 9.800 millones de euros, frente a los alrededor de 9.600 millones

que se captaron en mayo. Esta cifra refleja de que el apetito inversor se mantiene fuerte por el que ha sido el producto estrella para remunerar el ahorro en los últimos dos años pese al reciente descenso de la rentabilidad.

En cuanto a la inversión minorista, las familias recortaron ligeramente su aportación a la subasta. Aunque el Tesoro Público no segrega la demanda de los particulares, ésta se puede estimar a través de las llamadas peticiones no competitivas, que en la colocación alcanzaron los 1.812 millones de euros, por debajo de las últimas dos subastas en las que se había marcado nuevos récords, pero aún en niveles muy elevados.

Llega la hora de abrir el abanico de productos

Los inversores se abalanzan sobre las Letras del Tesoro en las últimas subastas antes de la bajada de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE). Tratan de extender en el tiempo las extraordinarias rentabilidades que han ofrecido estos productos sin riesgo en los últimos años. Sin embargo, con su presión compradora se está acelerando el descenso del interés como refleja el hecho de que las Letras a seis meses vuelvan a ofrecer ahora un rendimiento menor

que las de doce meses a pesar del panorama de recortes planteado por el BCE. Aunque las Letras del Tesoro siguen estando entre los productos más atractivos de la inversión conservadora, por encima de la mayoría de depósitos bancarios a los mismos plazos, ha llegado la hora de abrir el abanico de productos. Para aquellos inversores que quieren seguir apostando por la deuda a corto plazo existen alternativas como los fondos monetarios o incluso

las Letras de otros países como Francia o la Unión Europea que, con el mismo riesgo que las españolas, ofrecen retornos todavía superiores. Por su parte, los inversores que buscan amarrar los intereses actuales en el tiempo optimizarían esa misión añadiendo bonos soberanos a su cartera y manteniéndolos hasta su vencimiento, obteniendo un cupón elevado al tiempo que ven desde la barrera como el precio del dinero sigue su inexorable caída.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



Cuánto puede subir la Bolsa europea tras la bajada de tipos



El EuroStoxx 600 se ha revalorizado un 8% en lo que va de año.

Las rebajas de tipos de interés son bien acogidas en Bolsa por tres razones, según los analistas. Desde un punto de vista de valoración, permiten disminuir la tasa a la que se descuentan los beneficios futuros de las cotizadas. Desde un punto de vista contable, reducen los costes financieros de la deuda en los balances de las compañías. Y desde un punto de vista macro, la relajación monetaria puede estimular las economías y los ingresos de los negocios.

Por tanto, la casi segura rebaja de tipos que va a decidir esta semana el Banco Central Europeo (BCE) tendría que dar un impulso triple a los parqués del viejo continente.

Según Gerry Fowler, estratega de renta variable de UBS, “Europa podría estar entrando en un periodo perfecto si el BCE baja tipos mientras la economía mejora, justo al contrario que Estados Unidos, donde la Fed parece dispuesta a mantener los tipos elevados durante más tiempo”.

El banco suizo estima que los índices europeos pueden revalorizarse un 2-3% en un mes, ya que a corto plazo “las valoraciones se guían por los cambios en la tasa de descuento y las expectativas de crecimiento”.

Un análisis similar ha realizado Goldman Sachs, re-

Bancos como UBS y Goldman esperan repuntes del 2%-3% en los parqués en el primer mes

Pero los mercados pueden haber anticipado ya en parte la decisión del BCE

buscando en el comportamiento histórico de los mercados europeos cuando hay recortes de tipos. Su conclusión es que suben de media un 2% en el mes posterior, un 6% en seis meses y un 10% en doce meses.

Pero la trayectoria a un año vista es muy diferente si la economía cae en recesión (lo que implica que los recortes de tipos no son suficientes para estimular la actividad) y si se mantiene el crecimiento, escenario en que la Bolsa puede subir un 19%.

Por sectores, UBS apuesta en Europa por eléctricas y renovables (sector endeudado que gana con menores costes financieros), defensa y medios. Goldman dice que los valores cíclicos batan en 1% en un mes a los defensivos.

Todo depende también de la anticipación del mercado. El EuroStoxx 600 ha subido un 8% en el año.

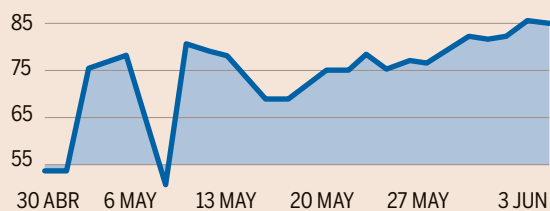
FT

FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

¿TENDRÁ ÉXITO LA OPA DE BBVA SOBRE SABADELL?

Porcentaje de inversores que confía en que la opa saldrá adelante.



Expansión

Fuente: Financial Times

No descartemos el éxito de BBVA

De verdad pasaron alguna vez de moda los años 80? No en la banca española.

El presidente de BBVA, Carlos Torres, lanzó el mes pasado la primera oferta hostil por un banco español desde esa década. Ya había disgustado al consejo de Banco Sabadell al no entablar un diálogo antes de su opa de abril. Los mercados han mostrado su completa inconformidad con las tácticas de Torres, haciendo caer el precio de las acciones de BBVA y eliminando 4.000 millones de euros de valor de la potencial combinación desde que se lanzó la oferta. Aun así, no hay que descartar a BBVA (ver págs. 15, 16 y 20). Para empezar, su objetivo tiene una lógica industrial sólida. Desde que vendió su negocio en EEUU en 2020, sus beneficios han dependido en gran medida del incipiente mercado mexicano. Un negocio español más grande suavizaría el golpe cuando México se enfríe.

A los inversores no les han gustado los detalles financieros. El aumento previsto del beneficio por acción es pequeño. Mientras tanto, la magnitud de los recortes de costes prometidos está en tela de juicio, al igual que el desembolso de efectivo necesario para lograrlos. Bajo la batuta de César González-Bueno, consejero delegado de Sabadell, la entidad ha superado sistemáticamente las expectativas del mercado.

La fortaleza de la economía española ha impulsado a Sabadell. La evolución de esta situación, en relación con México, tendrá relevancia cuando los accionistas de Sabadell decidan si venden o no.

BBVA necesitará primero la aprobación de los reguladores, que podría demorar-

se seis meses. Aún puede aumentar su oferta, aunque ha sugerido que no lo hará.

México sigue pareciendo un activo para BBVA en esta lucha, a pesar de la caída de las acciones bancarias tras la victoria de Claudia Sheinbaum en las elecciones del pasado domingo. Su éxito allí explica por qué sus acciones cotizan con una prima del 20% sobre su valor contable. La nación experimenta un *boom* a medida que las cadenas de suministro se desplazan de China al vecino de bajo coste de EEUU. La rentabilidad financiera del 19% registrada por el sistema bancario mexicano el año pasado fue la más alta en más de una década. Ambos bancos intentarán mostrar su mejor cara en los meses previos a que se resuelva la oferta de compra.

El as en la manga de Sabadell es que el 50% de sus accionistas son inversores minoristas. Muchos de ellos son también clientes. BBVA tendrá dificultades para conseguir que acudan a la oferta sin el apoyo del consejo de administración de Sabadell.

Pero Torres, que dispone de flexibilidad para modificar su oferta, ha puesto el listón bajo con sólo el 50,1% necesario para proceder. Las perspectivas para la banca en España, donde los préstamos tienden a usar como base los tipos de mercado, se vuelven más difíciles con la bajada de los tipos de interés.

Mark Kelly, de MKP Advisors, sostiene que el mercado parece convencido, fijando las posibilidades de éxito en más del 80%. Yasea debido a un cambio en el contexto económico o por una mejora del precio, es demasiado pronto para descartar las posibilidades de BBVA.

El BCE da el pistoletazo de salida a las bajadas de tipos

REUNIÓN DE POLÍTICA MONETARIA/ Mañana, el banco central ajustará 25 puntos básicos, hasta el 4,25%, pero no anticipará una senda sostenida de recortes.

Andrés Stumpf. Madrid

Ha llegado el momento. Después de meses esperando, el Banco Central Europeo (BCE) rebajará mañana sus tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 4,25%. Así lo ha confirmado una larga lista de miembros del Consejo de Gobierno, aunque subrayando que solo sería posible "si no hay sobresaltos".

No los ha habido y, con el recorte de las tasas, el BCE dará el primer paso en el camino de la relajación monetaria. Se trata de una senda que no exploraba desde marzo de 2016, cuando redujo el precio del dinero del 0,05% al 0% en el que permanecería hasta la escalada de los últimos dos años. La tasa de depósito sí se había reducido, aunque también toca remontarse a septiembre de 2019.

La decisión del BCE no deja lugar a dudas. Existe consenso en el banco central sobre la capacidad de rebajar ligeramente la presión monetaria sin riesgo de que la inflación, que se acerca al objetivo marcado del 2%, vuelva a despegar. Eso sí, la incertidumbre más allá de mañana es elevadísima.

Los miembros del BCE han señalado que esperan que la inflación se mantenga en el entorno actual del 2,4% con posibilidad de algunos baches en el camino, hasta que, ya en 2025, se logre su regreso a la zona del 2%. Con el fin de no alterar ese escenario, estudiarán con detenimiento la evolución de los datos que vayan llegando y tomarán sus deci-



Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE).

siones con un alto nivel de confianza, lo que necesariamente provoca que los recortes sean más lentos.

Sin una senda de ajustes

Por el momento, y ante la mejora de los datos macroeconómicos plasmada en los últimos PMI europeos, todo apunta a que el BCE evitará comunicar que se ha iniciado una senda de descensos de los tipos de interés. Por el contrario, la presidenta, Christine Lagarde, podría optar por señalar que se ajustará a la evolución de la inflación, tal y como anticipó en el pasado.

"Incluso tras la primera bajada de tipos, no podemos comprometernos de antemano con una senda concreta de tipos", señaló hace un par de meses Lagarde.

La postura no sólo no ha cambiado desde entonces, si-

La incertidumbre sobre el futuro de los tipos es total y no se espera que Lagarde arroje mucha luz

no que ha echado raíces en el Consejo de Gobierno.

El BCE también se verá influenciado por las decisiones de su contraparte estadounidense, la Reserva Federal. Por más que Lagarde haya reiterado que no dependen de la Fed, más retrasos en las bajadas de tipos en EEUU podrían ralentizar el camino a la baja de la zona euro.

La visión de los expertos en política monetaria se decanta hacia tres rebajas de tipos de interés por parte del BCE este año: junio, septiembre y diciembre, para dejar el tipo principal de refinanciación en

el 3,4%, contabilizando también el ajuste técnico del marco operativo que se realizará tras el verano. Pese a ello, cada vez más casas de análisis contemplan un escenario de dos descensos en el precio del dinero, en junio y en diciembre, hasta el 3,65% también con el ajuste técnico.

La posibilidad de que sólo se produzcan dos rebajas es la que descuenta ahora el mercado de futuros sobre los tipos de interés, el indicador de sentimiento de los inversores es mucho más volátil que las predicciones de los expertos, pero se ajusta en tiempo real. En cualquier caso, la incertidumbre es total y no se espera que Lagarde pueda arrojar mucha más luz la semana que viene.

Opinión / Diego Barceló Larran ¿Para qué queremos el Banco Central Europeo? / Página 51

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

Waste Management compra Stericycle

Waste Management (WM), mayor grupo de recogida de residuos y de servicios medioambientales en EEUU, con una cuota del 25%, ha acordado esta semana la compra de Stericycle, uno de los principales proveedores de recogida de residuos y de información médica en el país. El importe de la operación incluida deuda es de 7.200 millones de dólares, con una

prima del 24% sobre la cotización de Stericycle antes de los rumores de venta.

La operación abunda la estrategia de adquisiciones de WM: más de 90 compras desde 2018 en un sector en fuerte consolidación.

En 2023 Stericycle tuvo ingresos y ebitda ajustado de 2.659 y 420 millones de dólares, respectivamente, por lo que el múltiplo ev/ebitda im-

plicito en la transacción es de 17,1 veces y de 15 veces sobre el ebitda estimado este año. Con esta compra WM entra en un nuevo segmento y expande ligeramente su mix geográfico, hasta ahora limitado a EEUU, Canadá e India. En el primer trimestre tuvo ingresos de 5.159 millones (+5,5%), ebitda ajustado de 1.528 millones (+14,6%) y atribuido de 708 millones (+33%).

El grupo nació en 1987, explotando 263 vertederos (mayor red de EEUU y Canadá) y cuenta con 12.000 camiones propulsados por gas.

WM capitaliza 80.750 millones de dólares en Bolsa. La cotización marcó récord hace unas semanas. La expectativa de ebitda ajustado este año, sin incluir Stericycle, es de 6.250 millones.

ECONOMÍA SOSTENIBLE

www.expansion.com/economia-sostenible.html

Cerveza en lata o en botella de vidrio, ¿cuál es más sostenible?

DILEMA Depende de múltiples variables, desde la materia prima, la planta de tratamiento, los materiales, los accesorios y el coste de recogida. La lata gana la batalla en el canal doméstico pero la botella es imbatible en hostelería.

Beatriz Treceño, Madrid

Seguro que en más de una ocasión, delante del lineal del supermercado, se haya preguntado si es mejor comprar la cerveza en formato de lata o en botella de vidrio si pretende ser lo más respetuoso posible con el medio ambiente. ¿Cuál de los dos materiales se recicla mejor? La respuesta depende de múltiples variables: de la capacidad de reciclaje de la materia prima, del proceso de reciclado en la planta de tratamiento, el peso, los materiales y accesorios del envase, el coste y la ganancia de la recogida. EXPANSIÓN analiza este tema a través de los dos principales Sistemas Colectivos de Responsabilidad Ampliada del Productor (Scrap): Ecoembes y Ecovidrio, y de la Asociación de Latas de Bebidas.

La materia prima

El vidrio se recicla al 100% e infinitas veces sin perder sus propiedades. Así, un envase de vidrio (botella o botellín de cerveza) se puede reciclar tantas veces como la llevemos al contenedor verde. La lata de aluminio también es indefinidamente reciclable y no pierde cualidades como el color, la resistencia y la dureza.

Si se toma como referencia el reciclaje de una unidad, es preciso destacar que la lata es un envase monomaterial, está íntegramente elaborado con aluminio y no tiene etiquetas ni tapones lo que supone una ventaja porque hace que el 100% del material que se usa sea íntegramente reciclable. Por contra, las latas suelen presentarse en pack cubiertos de film de plástico y con anillas, aunque los fabricantes están evolucionando al cartón o al pegamento para unir las latas. Fabricar una lata con otra como base requiere un 5% de la energía que exigiría hacerlo con materia prima virgen.

El vidrio reciclado permite ahorrar un 38% de energía en

Qué opinan las empresas de bebidas

Mahou San Miguel: "En el canal doméstico todas nuestras latas son infinitamente reciclables y contienen un 62% de aluminio reciclado. Mientras, las botellas contienen al menos un 55% de vidrio reciclado, y el papel de las etiquetas es 100% reciclado. Además, eliminamos el plástico en anillas y retráctiles de nuestras agrupaciones".

Coca-Cola: "El aluminio es un material que se recicla con facilidad, sin embargo, para el canal horeca, como ya existe un sistema de recogida y reutilización, el formato vidrio es el más sostenible. Una botella, en nuestro caso, puede tener una vida útil de 6 o 7 años".

todo el proceso. Esto se debe a que no se produce extracción de materias primas, a que su impacto en el transporte es menor y a la reducción de la temperatura necesaria en los hornos vidrieros.

El proceso de reciclado

Las latas se reciclan en el contenedor amarillo (junto a otros envases), de ahí se trasladan a una planta de selección (donde se separan entre envases de aluminio y acero) y de ahí a los recicladores homologados por Ecoembes. Las de aluminio son la mayoría y, tras separarse de otros residuos, se cortan en fragmentos más pequeños e iguales para facilitar el proceso, al tiempo que se

limpian esos fragmentos para eliminar los restos. Los pequeños fragmentos se convierten en grandes bloques para minimizar la oxidación. Después se funden los bloques en hornos que rondan los 750 grados centígrados, se retira la escoria y el hidrógeno disuelto y se desgasifica. El aluminio fundido puede moldearse en distintas formas finales como lingotes o barras.

Mientras, las botellas de vidrio se reciclan en el contenedor verde. En las plantas de reciclaje los envases se separan de forma similar, se limpian y trituran en pequeños fragmentos hasta obtener el calcín: la materia prima secundaria que permite fabricar



Con unos 25 usos, la botella de vidrio es la reina de la hostelería por su alta capacidad de reutilización

nuevos envases. En todo este proceso no se usa ni una gota de agua ni de productos químicos, tan solo energía eléctrica. El calcín es adquirido por los vidrieros, quienes lo funden para generar los nuevos envases. Las vidrieras, con su uso, emiten hasta un 50% menos de CO₂.

Transporte

El viaje hacia el cliente final supone buena parte de las

emisiones que genera el proceso. En este aspecto la balanza cae a favor de la lata ya que sólo pesa 12 gramos y contiene 33 cl, frente a 225 gramos que pesa una botella de vidrio de la misma capacidad.

Una cuestión clave para determinar cuál de los dos envases se recicla mejor es analizar lo que cuesta reciclar cada envase en términos económicos. Para hacer este cálculo se utiliza la Tarifa de Punto Verde, la cantidad en euros que debe pagar la empresa fabricante, de cervezas en este caso, para poner ese envase en el mercado. Esa tarifa tiene en cuenta los costes que pagan Ecoembes o Ecovidrio por la recogida, tratamiento y reci-

RECICLAJE

En España se reciclan el **67%** de las **latas**. La tasa de reciclaje de **vidrio** asciende al **70,1%**, teniendo en cuenta el que genera la hostelería.

claje frente a los ingresos que obtienen por el material una vez reciclado. Por tanto, mide la eficiencia económica –no medioambiental– del reciclaje de cada envase. En este caso, el más próximo al equilibrio es la lata ya que en 2024, poner 1.000 latas de 33 cl en el mercado implica a un envasador pagar a Ecoembes 0,8 euros frente a 7,1 euros que cuestan las mismas unidades de botellas de vidrio de 33 cl. Así, la tendencia de las empresas es evolucionar a envases que exigen un menor coste, como la lata.

El cliente

Cuando el cliente acude al lineal el precio del pack de botellines suele ser normalmente un poco inferior a la lata, si se compara en proporción la lata de 33cl con el botellín de la misma cantidad.

Y, al margen del eterno debate sobre el sabor de la cerveza en lata o en vidrio, pese al permanente reciclaje de estos envases el cliente final no percibe en ninguno de los casos una pérdida de propiedades. Se trata de dos envases que, pese a su apariencia simple, llevan aparejada una potente tecnología que conserva y protege la bebida.

Tasa de reciclaje

En España se reciclan 2 de cada 3 latas, un 67%. Este año se pretende alcanzar el 70% y el objetivo es el 90% en 2030. Mientras, la tasa de reciclaje de envases de vidrio es un tanto superior, del 70,1%, aunque sumando el canal horeca.

La respuesta sobre qué envase es más sostenible es compleja. A priori la balanza en el sector doméstico se inclinaría por la lata, pero en el canal horeca el vidrio es imbatible por su gran capacidad de reutilización: una botella puede tener hasta 25 usos.

La estrategia de Unilever: plásticos, clima, naturaleza y calidad de vida

PLAN DE ACCIÓN PARA EL CRECIMIENTO/ La nueva estrategia de Unilever busca que la sostenibilidad sea parte integral del desempeño empresarial en toda su cadena de valor, marcando objetivos realistas pero ambiciosos.

Ana Medina. Madrid

Unilever, el grupo de gran consumo dueño de marcas como Dove, Knorr, Skip y Frigo, ha actualizado su hoja de ruta sostenible, que busca un mayor impacto en el corto plazo para que sea una parte integral del desempeño empresarial en toda su cadena de valor. Tras las experiencias adquiridas con los anteriores programas Plan Unilever para una Vida Sostenible (2010-2020) y Unilever Compass (2019-2023), la nueva hoja de ruta Plan de Acción para el Crecimiento pone más foco en la asignación de recursos a las principales prioridades, fijando objetivos realistas, pero ambiciosos, en cuatro pilares clave: clima, naturaleza, plásticos y medios de vida. El Plan de Acción fue aprobado por el 97,59% de los accionistas en la junta general de Unilever del pasado 1 de mayo en Londres.

“Pretendemos lograr que los objetivos de sostenibilidad se cumplan igual que los objetivos de negocio”, asegura Ana Palencia, directora de Sostenibilidad en Unilever España, que añade que “ahora entramos en una nueva era de liderazgo empresarial sostenible, centrando la atención en generar impacto positivo con objetivos a corto plazo, pero igualmente ambiciosos y realistas”.

Pilares

En el apartado Clima, Unilever trabaja para implantar la transición hacia las energías renovables en todas sus operaciones, buscando nuevos ingredientes bajos en carbono, ampliando su gama de artículos de origen vegetal y desarrollando productos de cuidado del hogar libres de com-



Unilever tiene en marcha 46 proyectos que cubren 270.000 hectáreas de cultivo sostenible, con el objetivo de llegar a 650.000 hectáreas en 2027. Abajo, Ana Palencia, directora de Sostenibilidad de Unilever España.



El nuevo Plan de Acción fue aprobado por el 97,6% de los accionistas en la junta de mayo

El grupo trabaja en el diseño de un código de agricultura sostenible para la marca Knorr

desde 2010”, dice Palencia.

Un ejemplo es el Proyecto de Agricultura Regenerativa. Gracias a las prácticas agrícolas, ha logrado un impacto positivo en la salud del suelo, la biodiversidad y la resiliencia de los sistemas de cultivo, reduciendo las emisiones de carbono y revitalizando la tierra. Actualmente, el grupo tiene en marcha 46 proyectos que cubren 270.000 hectáreas de cultivo sostenible, con el objetivo de llegar a 650.000 hectáreas en 2027.

Unilever mantiene una dependencia de la Naturaleza por todos los proyectos de cultivos para las materias primas agrícolas que utiliza, como el tomate sostenible de los campos de Conesa, en Extremadura, destinados a las salsas de sus marcas Knorr y Hellmann's. Y está comprometida con la protección la

naturaleza y la deforestación, contribuyendo a regenerar los sistemas agrícolas, restaurando paisajes y preservando el agua. Su meta para 2030 es proteger y restaurar un millón de ecosistemas naturales. Asimismo, trabaja en un código de agricultura sostenible para Knorr, con indicadores como fertilizantes, plaguicidas o sondas de agua, entre otros, para rebajar las emisiones y el consumo de agua.

Plásticos

El embalaje es vital para el negocio y crucial para la distribución segura y eficiente de los productos, y uno de los grandes desafíos ambientales es el correcto uso del Plástico

en todos los procesos. Unilever prevé reducir la huella de plástico virgen un 30% hasta 2026 y un 40% hasta 2028, con respecto a 2019. Además, contempla emplear un 25% del reciclado en los envases para 2025, fecha en la que pretende recolectar y procesar más envases de este material de los que vende.

Mejorar la Calidad de vida de las personas que forman parte de la compañía o de su cadena de suministro sigue siendo otra de las grandes prioridades de Unilever. En este pilar tiene tres objetivos a 2026: ayudar a 250.000 pequeños agricultores a acceder a programas de medios de vida; que los proveedores que representen el 50% del gasto en compras firmen una promesa de salario digno; y ayudar a hacer crecer su negocio a 2,5 millones de pymes de su cadena de valor minorista.



Iberdrola suma 7.000 puntos de recarga operativos en España

La compañía ha puesto en marcha 10 puntos de recarga al día durante lo que llevamos de año, con lo que alcanza los 7.000 puntos operativos. A esta infraestructura se suman cerca de 2.000 puntos más en construcción y otros 3.000 adicionales a la espera de diferentes trámites administrativos. La infraestructura de carga de Iberdrola dispone de todas las velocidades.

BBVA amplía sus objetivos al inmobiliario y aluminio

Dentro de la cartera inmobiliaria, para el empresarial (Commercial Real Estate) el objetivo es reducir entre 2023 y 2030 la intensidad de su cartera de financiación en un 44%. Para el segmento hipotecario (Residential Real Estate) el objetivo de reducción para ese periodo es del 30%. En el caso del aluminio, el banco fija su objetivo conforme al Instituto Internacional del Aluminio que marca la reducción de un 28% hasta 2030.

Cofares reducirá su huella de carbono un 20% en los próximos 5 años

La distribuidora farmacéutica se ha adscrito a la iniciativa Lean & Green por la que se compromete a reducir su huella un 20% en los próximos cinco años. La optimización de rutas, el uso de energías renovables, la reducción de emisiones y la disminución del consumo de agua serán las principales líneas de acción para conseguirlo.

Frigo y el programa de empleo juvenil

A través de su marca de helados Frigo, Unilever lidera en España el programa de empleabilidad juvenil y colectivos en riesgo de exclusión social (jóvenes, mujeres que sufren violencia de género y personas con discapacidad) 'Soy Frigo', que comenzó en 2014 y después se ha desplegado e implantado a

nivel global. Este proyecto tiene como objetivo proporcionarles una primera experiencia laboral a través de la venta de helados en espacios públicos como playas y paseos marítimos de las costas. 'Soy Frigo' ha logrado, desde entonces, que más de 7.000 personas accedan a un empleo.



¿Puede pincharse la burbuja del hidrógeno verde? ¿Cómo es su futuro?

ENERGÍA Calificado en su día de supercombustible, capaz de descarbonizar grandes sectores, sus posibles usos se reducen drásticamente. Su despegue es más lento de lo previsto y los objetivos a 2030 parecen inalcanzables.

Camilla Palladino.
Financial Times

No hace mucho, parecía que el hidrógeno protagonizaría la próxima gran revolución, al ofrecer una forma de descarbonizar grandes sectores de la economía y, posiblemente, incluso de calentar hogares.

En un inicio, los escenarios relacionados con el hidrógeno bajo en carbono preveían un aumento de la demanda desde prácticamente cero hasta llegar a los 800 millones de toneladas anuales antes de 2050. Previsiblemente, la mayor parte de esta cantidad sería verde –producida mediante la división de moléculas de agua con electricidad renovable–, mientras que la parte azul sería residual.

El despegue del hidrógeno parecía inminente. Pero, al parecer, para llegar a 2050 por buen camino, el mundo necesita una capacidad de unos 70 millones de toneladas anuales de hidrógeno verde de aquí a 2030, según la hipótesis formulada en 2021 por la Agencia Internacional de la Energía para llegar al cero neto. Sólo Europa se ha fijado como objetivo 20 millones de toneladas anuales.

La previsión de semejantes cifras a corto plazo ha galvanizado el ecosistema del hidrógeno: los promotores se han apresurado a anunciar proyectos, los fabricantes de equipos se han comprometido a impulsar esos proyectos y a reducir los precios, y los responsables políticos prometieron cuantiosas subvenciones.

Un análisis de hace un año desveló que el sector del hidrógeno se estaba frenando por el elevado coste de las primeras tandas de proyectos, pese a las subvenciones con



las que pensaban impulsar los gobiernos de la UE y Estados Unidos. Transcurridos 12 meses, el ambiente es cada vez más desalentador: el coste de la primera tanda de proyectos de hidrógeno ha sido revisada al alza –en algunos casos hasta el doble–, mientras que las subvenciones siguen sin imprimir el impulso necesario. De hecho, Michael Liebreich, de Liebreich Associates, calcula que, con suerte, el total de subvenciones desembolsadas para generar hidrógeno de aquí a 2030 ascenderá a unos 200.000 millones de dólares, cuando en realidad se necesitarían entre 2 y 4 billones para cumplir los objetivos establecidos por los responsables políticos que han consagrado el hidrógeno como piedra angular de sus planes para llegar al cero neto. El despegue del hidrógeno es mucho más lento de lo previsto, y los objetivos para 2030 parecen absolutamente inalcanzables.

El problema es que también aumentan las dudas sobre su utilidad real. Las tecnologías basadas en la electricidad, como las baterías electrolíticas y las bombas de calor, han irrumpido con fuerza y se han convertido en opciones viables en sectores en los que se esperaba que el hidrógeno desempeñara un papel protagonista. Si se cumplen los pronósticos, el papel del hidrógeno en el año 2050 con cero emisiones netas podría estar más cerca de los 350 millones de toneladas anuales, es decir menos de la mitad que las estimaciones más optimistas.

Hasta cierto punto, estos cambios de opinión son típicos de las nuevas tecnologías, que pasan por un ciclo de entusiasmo y desilusión antes de asentarse en un estadio final. El hidrógeno sigue progresando y desempeñará su papel en la combinación energética necesaria para llegar al cero neto. Pero la visión origi-

El coste de la primera tanda de proyectos ha sido revisado al alza, en algunos casos hasta el doble

El problema del hidrógeno es que hay poco y el más común es el gris, que se extrae del gas natural

El mundo necesita una capacidad de 70 millones de toneladas al año hasta 2030, según la AIE.

nal de supercombustible que podría descarbonizar grandes partes de la economía con una alteración mínima de los medios de sustento y de las comodidades de los consumidores, se ha visto transformada radicalmente.

El primer problema al que se enfrenta el hidrógeno verde es que, de momento, hay muy poco. El hidrógeno que se utiliza actualmente es, en su inmensa mayoría, de la variedad denominada gris, que se extrae del gas natural.

Los únicos proyectos de hidrógeno verde en funcionamiento son plantas piloto o de demostración. En total, la producción anual es inferior a 0,1 millones de toneladas anuales.

Los interesados en el futuro de este combustible se esfuerzan denodadamente por impedir que decaiga. Según un informe de McKinsey para el Consejo del Hidrógeno, teniendo en cuenta los proyectos que los promotores siguen

anunciando, la cantidad potencial esperada llegaría a 45 millones de toneladas anuales de aquí a 2030.

Sin embargo, los inversores se resisten a invertir. Son muy pocos los proyectos que han salido de la mesa de diseño y han pasado a fases más avanzadas de desarrollo.

Las decisiones finales de inversión –el paso crucial tras el cual el capital empieza a fluir en serio– han sido tomadas sobre la base de una capacidad de sólo tres millones de toneladas anuales, con lo que la idea de alcanzar una capacidad de 70 millones de toneladas anuales antes de 2030 parece descabellada. De hecho, un informe reciente de la consultora BNEF estima que la cifra alcanzable podría estar más cerca de los 16 millones.

Hasta cierto punto, era de esperar un retraso en el despegue del hidrógeno verde. Éste es, al menos en parte, consecuencia de las exageradas expectativas puestas en el combustible, debido a la ambición de los promotores, que necesitaban clientes y apoyo político para una industria naciente. A eso se suma el rápido crecimiento de las tecnologías de baja emisión de carbono.

El discurso en tono seductor sobre el hidrógeno ha sido sustituido por otro en el que las complejidades y limitaciones del combustible son más evidentes. Pero ese papel mucho más reducido podría resultar también difícil de cumplir: incluso sobre la base de 350 millones de toneladas anuales, el mercado futuro triplicaría con creces la cantidad de hidrógeno que utilizamos actualmente.



El 5 de junio se celebra el Día del Medio Ambiente.

La restauración de los suelos centra el Día del Medio Ambiente

Beatriz Treceño. Madrid

Cada cinco segundos se erosiona una superficie de suelo equivalente a un campo de fútbol. En cambio, hacen falta 1.000 años para generar 3 centímetros de tierra vegetal.

Por esta razón, el Día Mundial del Medio Ambiente de este año quiere ser una llamada de atención para restaurar las tierras, detener la desertificación y fortalecer la resiliencia a la sequía. Bajo el lema *Nuestras tierras. Nuestro futuro. Somos la Generación-Restauración*, Naciones Unidas advierte a la población mundial de que aunque no es posible retroceder en el tiempo aún hay margen para restaurar los suelos, hacer crecer los bosques y revitalizar las fuentes de agua.

La restauración del suelo es un pilar fundamental del Decenio de las Naciones Unidas sobre la Restauración de los Ecosistemas (2021-2030), una llamada a la protección y la revitalización de los ecosistemas y aspecto fundamental para alcanzar los ODS. Este año se celebrará, además, el 30º Aniversario de la Convención de las Naciones Unidas de Lucha contra la Desertificación.



Un nuevo espacio digital para compartir contenidos sobre los retos del presente y el futuro de la sostenibilidad y la energía.

Descúbrelo en **Cepsaplanetenergy.com**



ECONOMÍA SOSTENIBLE

Naciones Unidas utilizará inteligencia artificial contra el cambio climático

Las soluciones de datos, análisis e IA de Qlik ayudarán a Naciones Unidas a enfocarse en una estrategia de acción inmediata basada en datos. Esta alianza permitirá crear estrategias más efectivas, comprender mejor la información climática y mejorar la transparencia pública.

Damm consigue la segunda Estrella Lean & Green por reducir un 30% sus emisiones

La cervecera ha sido reconocida con la segunda Estrella Lean & Green otorgada por Aecoc, tras haber reducido en más de un 30% las emisiones de CO₂ derivadas de su actividad logística. Es el primer fabricante de gran consumo en lograr este importante hito en sostenibilidad.



Ferrovial construirá un tramo del Metro de París con electricidad renovable

A través de su división de Construcción, y con su socio francés Spie Batignolles ha llegado a un acuerdo con Électricité de France (EDF), que contempla el suministro de 25 gigavatios hora (GWh), el equivalente al consumo durante un trimestre de una ciudad de 85.000 habitantes, como Versailles.

Un tercio de los españoles piensa en la sostenibilidad cuando consume tecnología

Según un estudio de Grover, un 24% de la sociedad asegura que se informa sobre los valores de la marca en sostenibilidad, mientras un 19% prioriza embalajes con materiales reciclados o biodegradables, y un 13% sólo elige productos tecnológicos que sean fáciles de reciclar y reacondicionar.



Las aerolíneas acusan a las petroleras de no invertir en renovables

COMBUSTIBLES ALTERNATIVOS/ La producción de SAF se triplicará y la industria emitirá 935 millones de toneladas de CO₂.

Artur Zanón. Dubái

Las aerolíneas arrecian en su presión para acelerar la producción de combustibles alternativos (SAF). Además de apuntar a los gobiernos por establecer objetivos sin poner a mano los instrumentos, ahora arremeten contra las petroleras, con las que tienen firmados acuerdos de suministro de SAF, porque éstas siguen apostando por los hidrocarburos y casi no promueven las renovables.

“La industria del petróleo y el gas apenas contribuye con un 1% a las inversiones globales en renovables y el 60% de estas proceden de cuatro compañías, de manera que miles de empresas se han quedado ausentes de la transición energética”, apunta la Asociación Internacional del Transporte Aéreo (IATA) en un informe presentado esta semana.

La entidad que dirige Willie Walsh, ex consejero delegado de IAG –matriz de Iberia y British Airways–, se ampara en datos de la Agencia Internacional de la Energía para lamentar que las petroleras “invierten un exceso de 400.000 millones de dólares cada año, que podrían desviarse a renovables y SAF”.

En concreto, la producción de combustibles alternativos para la aviación se triplicará este año, hasta los 1,5 millones de toneladas, o 1.900 millones de litros, pero solo supondrá un 0,53% de la demanda de



El SAF apenas supondrá un 0,53% del consumo en 2024.

“Algunos gobiernos piden a las aerolíneas que compren SAF en cantidades que no existen”, dice Walsh

todo el carburante que usan las aerolíneas. En Europa, el mandato comunitario exige llegar al 6% en 2030 y se espera alcanzar el 65% en 2050, dentro del objetivo de descarbonización en ese año.

Las aerolíneas pagarán 3.750 millones de dólares por ese 0,53%, lo que supondrá un sobrecoste de 2.400 millones (o del 178%) respecto a lo que

vale el queroseno normal. Por ello, advierten de que el encarecimiento del carburante les obligará a subir precios. El sector prevé emitir 935 millones de toneladas de dióxido de carbono (CO₂) este año.

“Algunos gobiernos han dado un mandato a las aerolíneas para comprar SAF en cantidades que no existen”, incidió Walsh, quien pidió ampliar el abanico de fórmulas para conseguir la descarbonización, rechazó la implantación de nuevos impuestos y recomendó a Europa que no trate de “imponer” sus medidas de forma “unilateral” fuera de su territorio.

Indra adelanta 10 años sus objetivos de reducción y será cero neto en 2040

Beatriz Treceño. Madrid

Indra acelera su hoja de ruta para la descarbonización y neutralizará las emisiones en las operaciones propias en 2030 y todas las emisiones en su cadena de valor en 2040.

Esto supone adelantarse una década en sus objetivos de reducción de emisiones marcados anteriormente.

Como principal hito, la compañía ha conseguido reducir sus emisiones propias un 26% en sólo cuatro años. Para conseguirlo, Indra ha implementado numerosos cambios en cuanto a mejora de la eficiencia energética; el uso de energía verde, que ya supone el 88% de la energía del grupo; ha implementado medidas de teletrabajo; un precio interno al carbono, que considera el factor CO₂ en la toma de decisiones de la compañía; el impulso a la contratación de proveedores más verdes; la capacitación de los proveedores en el cálculo de sus emisiones; y la consideración de criterios de ecodiseño para reducir el impacto ambiental de los productos. Todo ello ha permitido a la empresa acelerar su hoja de ruta para la descarbonización.

Indra es una de las compañías líderes en la lucha contra el cambio climático, según el Carbon Disclosure Project.

En 2020, asumió los objetivos climáticos de la ONU para mantener el aumento de la temperatura global por debajo de los 1,5°, según objetivos medibles y basados en la ciencia (SBTi). Y se fijó como metas reducir al 50% sus emisiones por consumo energético en 2030, alcanzar las cero emisiones por este concepto en 2040 y extender la descar-



Redujo más de un 13% el impacto de su tecnología radar.

Neutralizará las emisiones en las operaciones propias en 2030 y en toda su cadena en 2040

Eficiencia, renovables, proveedores verdes y ecodiseño son algunas de las claves

bonización a toda su cadena de suministro para ser una empresa neutra en carbono en 2050.

Asimismo ha sido clave la certificación ISO 14001 de gestión medioambiental, que Indra ha renovado recientemente y que alcanza a los principales centros de producción y oficinas: 34 centros

de trabajo en España, Reino Unido, Italia, Portugal, Colombia, Brasil y Perú; 29 empresas del grupo en siete países y todos los centros de fabricación en España. De esta forma, el 81% de los más de 57.000 profesionales de Indra y Minsait en el mundo trabajan en centros ambientalmente certificados, un 96% en España. Para conseguir esta certificación es necesario superar una auditoría, llevada a cabo por Aenor. También ha renovado el Reglamento Europeo EMAS (Eco-Management and Audit Scheme) para su sede en Alcobendas.

Las soluciones tecnológicas de Indra y Minsait contribuyen, además, a reducir las emisiones en sectores como la aviación o el transporte, altamente intensivos, lo que acelera también la transición energética de otras industrias.



ECONOMÍA / POLÍTICA

Hacienda acelera el tributo mínimo global del 15% que afectará a 833 multinacionales

NUEVA FISCALIDAD INTERNACIONAL / El Consejo de Ministros da luz verde al inicio de la tramitación del tipo mínimo global del 15% en el Impuesto de Sociedades al que estarán sujetos 126 grupos de matriz española y 707 extranjeros con filiales en el país.

Juande Portillo. Madrid

El Gobierno ha decidido acelerar la adopción del nuevo tipo mínimo global del Impuesto de Sociedades para grandes empresas después de que Bruselas amenazara con llevar a España ante la justicia europea por el retraso que acumula en su implementación. En este marco, el Consejo de Ministros aprobó ayer el proyecto de ley de transposición de la directiva comunitaria sobre la materia, dando el pistoletazo de salida a la tramitación parlamentaria de una norma que afectará a 833 multinacionales en España.

Así lo detalló ayer la vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros, recordando que el objetivo de la medida es “luchar contra la erosión de las bases imponibles y el traslado de los beneficios de los grandes grupos multinacionales a lugares de menor fiscalidad” mediante la adopción de la nueva imposición mínima común pactada por 138 países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Se trata del llamado Pilar 2, a la espera de un incierto acuerdo sobre el Pilar 1, que implicaría el reparto de la recaudación de las multinacionales digitales entre aquellos territorios en los que operan sin presencia física. “Se trata de avanzar hacia un orden fiscal internacional más justo, a ser posible armonizado, y basado en la idea, que siempre ha defendido este Gobierno, de que quien más gana, más debe contribuir al conjunto de la sociedad”, reivindicó la vicepresidenta.

El nuevo tipo mínimo global del 15% sobre el resultado contable ajustado afectará a las multinacionales y grupos empresariales de gran magnitud, aquellos con un importe neto de cifra de negocio de, al menos, 750 millones de euros anuales, según los estados financieros consolidados de su matriz en, al menos, dos de los últimos cuatro ejercicios, a través de un nuevo tributo complementario al de Sociedades. En el caso de España, detalló la responsable de Ha-



La vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, tras el Consejo de Ministros de ayer.

Bruselas amenaza con llevar al país ante la justicia europea si no agiliza su aprobación

Los técnicos de Hacienda calculan que el nuevo tipo mínimo recaudará 3.500 millones extra

Finalmente, concluyó, habrá un impuesto secundario que actúe como “sistema de cierre” que garantice la imposición mínima al exigir a las filiales españolas de un grupo extranjero la tributación total correspondiente a su matriz en el exterior si en su sede no paga al menos el 15%.

España, como el resto de Estados miembros de la Unión Europea, tenían hasta el 31 de diciembre de 2023 para transponer a la legislación nacional la directiva comunitaria que adopta el tipo mínimo pactado en la OCDE. Aunque el Gobierno trató de impulsar el texto en primavera de 2023, la disolución de las Cortes en el marco del adelanto electoral, y la posterior tardanza en sacar adelante una investidura, retrasaron el proceso hasta que el nuevo Gobierno de Pedro Sánchez aprobó el texto en primera vuelta el pasado diciembre.

Desde entonces, el anteproyecto ha pasado por los distintos órganos consultivos hasta su aprobación definitiva en segunda vuelta en el Consejo de Ministros de ayer, que supone su remisión al Congreso de los Diputados para iniciar la tramitación parlamentaria con el objetivo de que esté aprobado antes del 31 de diciembre para operar retroactivamente sobre todo el ejercicio fiscal 2024.

Se da la circunstancia de que el pasado 23 de mayo, la Comisión Europea advirtió a España (así como a Portugal, Polonia, Lituania, Letonia y Chipre) de que va con retraso en la transposición y amenazó con llevar al país ante el Tribunal de Justicia de la UE si no acelera el proceso.

España mantendrá su tipo mínimo nacional del 15%

La vicepresidenta primera del Gobierno, María Jesús Montero, presentó ayer a España como un referente en el desarrollo de la nueva fiscalidad global pese al retraso que acumula el país en la puesta en marcha del tipo mínimo global del 15%. La también responsable de Hacienda reivindicó que el país fue “pionero en algunas iniciativas” como el despliegue de un tipo mínimo nacional del 15% en el Impuesto de Sociedades,

aplicado desde 2022, el desarrollo de las ‘tasas Google’ y ‘Tobin’, o los nuevos impuestos a banca y energéticas, enumeró. “Dijimos que era un sinsentido que el tipo real que pagaban las grandes multinacionales fuera inferior al que lo hacían las pequeñas o medianas empresas”, expuso, asegurando que el tipo mínimo nacional “ha ido aproximando el tipo efectivo al tipo teórico” del

25% del que parte este impuesto en España (30% para banca y petroleras, sujetas a un mínimo del 18%), impidiendo que las grandes empresas rebajen la carga impositiva más allá del 15% aprovechando deducciones y otros ajustes. Montero confirmó que España mantendrá vigente el tipo mínimo nacional de Sociedades del 15% para firmas que facturan más de 20 millones de euros, que

opera sobre la base imponible del tributo español, en paralelo al nuevo tipo mínimo global del 15% sobre el resultado contable ajustado, para compañías con un volumen de negocio de al menos 750 millones. Las que pagando el mínimo nacional (que en 2023 recaudó 596 millones extra en Sociedades) cumplan con el umbral global no tendrán que abonarlo. En caso contrario deberán pagar la diferencia.

cienda, quedarán sujetos al nuevo gravamen un total de 126 grupos con matriz española y otras 707 multinacionales de matriz extranjera pero con filiales en el país.

La vicepresidenta descartó, de momento, ofrecer estimaciones sobre la posible recaudación adicional que dejará la herramienta, alegando que en buena medida dependerá de lo que hagan terceros países. Después de todo, recordó, la figura exigirá gravar al menos el 15% del resultado contable ajustado de estas compañías en España pero también per-

mitirá obligarlas a tributar aquí por la diferencia hasta ese 15% en países en que tributen por debajo. Así, para conocer el impacto final del umbral mínimo habrá que aguardar a ver qué medidas toman los países con los que España comparte multinacionales puesto que, asumió Montero, lo previsible es que todos traten de retener en sus territorios una recaudación que las empresas van a acabar pagando igualmente en otro Estado si ellos no lo cobran.

En todo caso, desde la asociación de técnicos del Minis-

terio de Hacienda Gestha han realizado una estimación preliminar que indica que la nueva figura elevará la recaudación en España en unos 3.500 millones de euros extra. En 2023, el Impuesto de Sociedades español recaudó 35.060 millones, por lo que se trataría de un incremento del 10%.

El nuevo tributo complementario se articulará a través de tres configuraciones, explicó Montero. En primer lugar, se prevé un impuesto nacional del 15% para que ese sea el tipo efectivo real que pagan las multinacionales en el país. “El

hecho de que España ya cuente con tipo mínimo del 15% hace más improbable que se aplique este mínimo de la directiva, que solo se haría en caso de que ese porcentaje del resultado contable ajustado tenga una diferencia con la legislación española”, ilustró.

Un segundo elemento, prosiguió, será el impuesto complementario primario que se aplica a la matriz de una multinacional con sede en España pero que obtenga rentas de filiales situadas en el extranjero donde estén sujetas a tipos inferiores al 15%.

El empleo, en máximos, gracias a la hostelería y los funcionarios

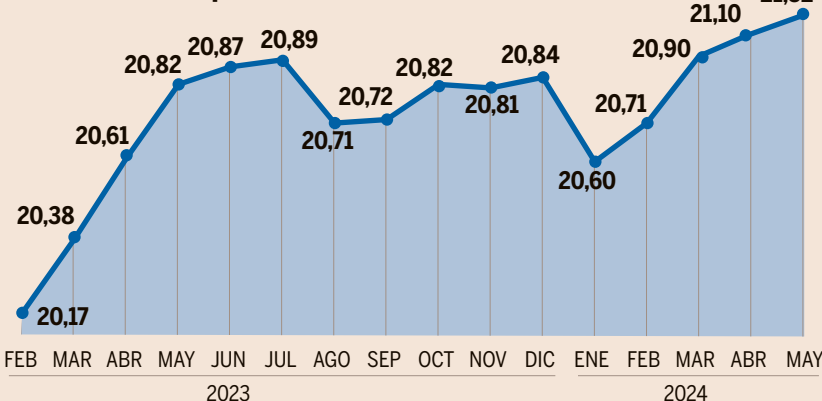
SEGURIDAD SOCIAL El mercado laboral genera 220.000 empleos entre abril y mayo, gracias al fuerte empuje de la educación, la hostelería y la sanidad, lo que eleva el número de afiliados a 21,32 millones.

Pablo Cereza, Madrid
El mercado laboral sigue creciendo con mucha fuerza, aunque impulsado fundamentalmente por dos motores: la hostelería y el sector público. El empleo sumó 220.289 afiliados a la Seguridad Social en mayo con respecto al mes anterior, hasta alcanzar los 21.321.794 ocupados en promedio, al tiempo que el número de parados se ha reducido en 58.650 desempleados, hasta alcanzar los 2.607.850 parados registrados en los servicios públicos. Con ello, el número de trabajadores alcanza el máximo en la serie estadística, algo que ha permitido sacar pecho al Gobierno. “Un mes más, España hace historia”, resumió la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, mientras que la titular de Seguridad Social, Elma Saiz, subrayaba la idea de que la economía marcha “como un cohete”. Sin embargo, no es todo el mercado laboral el que crece con fuerza, ya que la mitad de los nuevos puestos de trabajo en lo que va de año se sustentan sobre la hostelería, al tiempo que la educación, la sanidad y los servicios sociales, donde la mayor parte de los sueldos es público, lideran la creación de empleo respecto a mayo del año pasado.

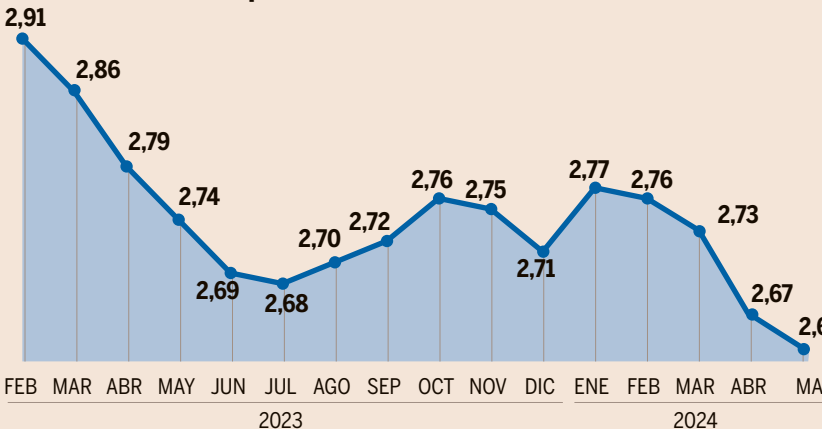
El mercado laboral ganó 220.289 afiliados a la Seguridad Social entre abril y mayo, hasta alcanzar los 21.321.794 trabajadores en el quinto mes del año, de acuerdo con los datos publicados ayer por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Este avance se sustentó fundamentalmente sobre la hostelería, que ha sumado 79.686 puestos de trabajo entre abril y mayo. Esto es, uno de cada cuatro nuevos empleos. Aunque es habitual que la hostelería lidere la creación de empleo en primavera, resulta muy llamativo que este avance no solo se mantenga sino que se acelere una vez agotado el efecto rebote tras la pandemia, con el empleo turístico ya en máximos, y dos años después de la reforma laboral que potenció la figura de los contratos fijos indefinidos, que debería haber reducido la estacionalidad en el sector y, por lo tanto, limitado la creación de empleo estos meses. Entre diciembre y mayo, el sector ha generado 238.784 nuevos empleos, lo

RADIOGRAFÍA DEL MERCADO LABORAL

> Número de ocupados En millones de personas.



> Número de desempleados En millones de personas.



Expansión

Fuente: Ministerio de Inclusión y Seguridad Social y Ministerio de Trabajo

EVOLUCIÓN EN MAYO DE CADA AÑO

En trabajadores.

2017	223.192
2018	237.207
2019	211.752
2020	97.462
2021	211.923
2022	213.643
2023	200.411
2024	220.289

EVOLUCIÓN EN MAYO DE CADA AÑO

En desempleados.

2017	-111.908
2018	-83.738
2019	-84.075
2020	26.573
2021	-129.378
2022	-99.512
2023	-49.260
2024	-58.650

Madrid suma uno de cada cuatro nuevos empleos

Por provincias, el grueso de los nuevos empleos el último año se han generado en Madrid, que suma 134.318 puestos de trabajo respecto a mayo del año pasado, seguida muy de lejos por Barcelona (64.782 empleos), Valencia (33.513), Málaga (21.776), Baleares

(20.719), Alicante (19.435), Las Palmas (16.936), Murcia (16.241) y Sevilla (16.032). Si bien la variación intermensual en mayo apunta a un avance mucho más intenso en las zonas más turísticas de la costa mediterránea, llama la atención que en este caso

Madrid se mantenga en segunda posición, reflejo de que en los últimos años ha sido una de las regiones que más turistas ha atraído pero también de la pujanza de otras actividades, como los servicios profesionales a empresas. Así, Baleares lidera el ranking de creación

de empleo en el quinto mes del año, con 52.949 nuevos puestos de trabajo, seguida de Madrid (22.895), Barcelona (21.317), Málaga (11.763), Zaragoza (9.098), Murcia (8.257), Alicante (7.458), Lérida (7.273), Cádiz (6.981), Gerona (6.891) y Tarragona (6.713).

que supone el 51,3% de los nuevos empleos en lo que va de año, algo por encima de las cifras previas a la pandemia, cuando solía rondar el 40%.

Sector público

El segundo gran motor del empleo ha sido el sector público y las contrataciones en los servicios más dependientes del dinero público, como es el caso de la educación y la sanidad. En el último año se crearon 506.395 puestos de trabajo con respecto al mismo mes del año pasado, lo que supone un alza interanual del 2,4%. Esta cifra

está copada principalmente por la educación, que suma casi una tercera parte del total, 158.178 nuevos afiliados, seguida de las actividades sanitarias y servicios sociales (83.815). Algo muy preocupante para el déficit fiscal ya que ambos sectores son muy dependientes de la contratación pública de forma directa o indirecta, a través de empresas privadas que dependen del Presupuesto. Ambos van seguidos de la hostelería (que amplía sus plantillas en 68.040 trabajadores el último año), las actividades profesionales, científicas y téc-

nicas (46.622), el comercio (44.308), las actividades administrativas (42.021) y el transporte y almacenamiento (41.598).

Además, un segundo problema de los datos de empleo es que, a pesar de la intensidad en los avances del mercado laboral, estos tienen una incidencia limitada en la tasa de desempleo. El número de parados registrados en los servicios públicos se redujo en 58.650 personas el último mes y 131.260 el último año. Esto es, el ajuste ha sido de apenas un parado por cada cuatro nuevos

empleos. Esta divergencia se debe a dos motivos. Por un lado, la creación de empleo ha venido aparejada a la llegada de mucha población inmigrante; por otro, la pérdida de poder adquisitivo de los salarios ha llevado a que muchos inactivos traten de incorporarse al mercado laboral, aunque sea a tiempo parcial o en empleos fijos discontinuos de baja intensidad. Todo ello lastra la reducción de paro que, con todo, se sitúa en mínimos desde septiembre de 2008.

La Mesa del Turismo pronostica un 2024 de gasto récord

Carlos Polanco, Madrid

Los turistas internacionales acudirán a lo largo de este año a España en mayor número que en cualquier año anterior y además se rascarán más que nunca el bolsillo. Es la previsión que realiza la mesa del Turismo, asociación que defiende los intereses del sector en España: en base a los datos del primer cuatrimestre del año, tan buenos que no tienen precedentes, la organización pronostica que el gasto de los visitantes extranjeros alcanzará en el total del año 125.000 millones de euros, un 15,2% más que en 2023, cuando la cifra había marcado su máximo histórico, de 108.500 millones. “Los datos reflejan la fortaleza de la demanda internacional y revelan que el sector turístico atraviesa una tendencia muy positiva en este inicio de la temporada de verano 2024 que nos permite prever que, si nada interfiere, nos encaminamos decididamente hacia otro ejercicio histórico para el turismo español”, resumió ayer el presidente de la Mesa del Turismo, Juan Molas.

Las buenas previsiones realizadas por la organización turística pasan por que la buena racha se prolongue incluso hasta después de los principales meses del verano, algo que es bastante factible si se consolidan las tendencias de desestacionalización turística, que este año además se pueden ver apuntaladas por destinos turísticos de sol y playa similares a los españoles que se pueden ver perjudicados por la inestabilidad de Oriente Próximo, como es el caso de Egipto: “Nos estamos adentrando en una temporada en la que ya anticipamos que septiembre y octubre volverán a ser extraordinarios y superiores a mayo y junio, meses que ya de por sí están siendo buenos”, confirma Molas.

Aunque la Mesa del Turismo hace hincapié en los principales mercados emisores de turistas que llegan a España, como Reino Unido, Alemania y Francia, también destaca cómo está creciendo la afluencia de los visitantes estadounidenses y latinoamericanos, que realizan un mayor gasto por persona y día: “El turismo procedente de Estados Unidos ha experimentado una subida del 15% y el latinoamericano, del 10,2%”.

PSOE: Sanciones para las empresas con maltrato laboral fuera de España

PROPOSICIÓN NO DE LEY DEL PSOE/ Los socialistas piden que devuelvan las subvenciones de cotizaciones y las ayudas las multinacionales españolas que hagan competencia desleal con los derechos laborales.

M.Valverde. Madrid

El PSOE ha presentado en el Congreso de los Diputados una proposición no de ley (PNL), en la que pide que sean sancionadas las multinacionales españolas que tengan la producción, o parte de ella, fuera de España y con ella hagan competencia desleal a base de rebajar las condiciones laborales de los trabajadores en los países en vías de desarrollo. También se conoce como *dumping* social.

Una PNL no tiene ninguna fuerza jurídica. Más bien, con frecuencia busca abrir un debate en la Cámara Baja con el fin de preparar el ambiente político para, en una segunda etapa, abrir la posibilidad de una ley específica sobre el tema que se debate. Por eso, la iniciativa “insta” al Gobierno de turno a que legisle sobre la misma. Y, más en tiempos electorales, como los actuales.

En esta ocasión, el PSOE desea comprobar qué grado de consenso tiene una iniciativa como esta entre una oposición muy atomizada. Y, por esta razón, el PSOE desea que la iniciativa se discuta en la Comisión de Trabajo y de Seguridad Social del Congreso.

En todo caso, parece una proposición no de ley dirigida hacia las grandes multinacionales españolas del sector textil y las distribuidoras. De hecho, la iniciativa cita la ca-

tástrofe en 2013 del edificio de Rana Plaza, cerca de Dacca, la capital de Bangladesh, en el que murieron 1.134 trabajadoras del sector textil, que operaban en unas condiciones muy precarias para grandes firmas occidentales.

Dice la iniciativa socialista que “las grandes firmas presionan a sus proveedores para producir ropa a precios cada vez más bajos. Presión que se traslada a los trabajadores en forma de largas jornadas, mal pagadas y sin derechos. Para que luego la prenda ya confeccionada se venda en las tiendas del primer mundo a un precio que excede mucho del coste que su elaboración ha supuesto para la firma”.

Propuestas

En todo caso, los socialistas proponen al Congreso de los Diputados lo siguiente: En primer lugar, “instar al Gobierno a reforzar el papel de la Organización Internacional del Trabajo para regular unas condiciones mínimas de trabajo”. Por lo tanto, el PSOE pide sanciones para los países o particulares “que incurran en el menoscabo de los derechos laborales”.

Sanciones como la devolución de las ayudas públicas, subvenciones y bonificaciones [de cotizaciones sociales] que se les proporciona a las empresas.



Un trabajador de un país en vías de desarrollo.

En segundo lugar, los socialistas piden al Gobierno que fomente la participación de los trabajadores en las decisiones de la empresa. Justo, cuando el pasado 24 de abril, el Congreso rechazó una propuesta que en el mismo sentido hizo Sumar: promover la participación de los sindicatos en los consejos de administración de las empresas. Pese a lo cual, los socialistas

dicen que el Gobierno “debe adoptar las medidas que permitan una participación más activa [de los trabajadores] en la negociación y en la ejecución de las decisiones empresariales sobre la compartimentación del proceso productivo o deslocalización territorial, para asegurar un procedimiento con todas las garantías y tutelas a los trabajadores”.

La iniciativa también pide al Ejecutivo que “favorezca la modernización e innovación empresarial como método para ganar competitividad y productividad”. Además, el PSOE aboga por “la implantación de códigos de buenas prácticas en los procesos de externalización y deslocalización”.

En definitiva, los socialistas sostienen que la proposición

El PSOE aboga por la participación sindical en las decisiones de las empresas y por encarecer el despido

no de ley “pretende paliar los efectos negativos que la deslocalización provoca en nuestro mercado de trabajo: la eliminación de los puestos de trabajo, la competencia entre empleados, la precarización de las condiciones laborales y la bajada de los salarios. También, el deterioro del poder sindical y de los representantes unitarios [de los trabajadores]. Todo ello, porque, “ante las amenazas de cierre, los trabajadores terminan cediendo a gran parte de las exigencias empresariales y asumen una pérdida de los derechos laborales”. Por todo ello, la proposición no de ley quiere evitar el *dumping* social.

Además, los socialistas sostienen que “es preciso [instaurar] una ética empresarial para que las multinacionales, en la externalización de la producción, respeten unas condiciones laborales que impidan la explotación laboral”.

También es importante señalar que, por primera vez, en esta legislatura, los socialistas abogan por encarecer el despido, y se aproximan así a las tesis sobre esta cuestión de Yolanda Díaz, vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo. La iniciativa recuerda la rebaja de los costes del despido que hizo en 2012 la reforma laboral del Gobierno del PP. “Hecho que también beneficia cualquier estrategia de deslocalización”. Por eso, los socialistas defienden que “es ineludible modificar la gran flexibilidad con la que el empresario puede extinguir los contratos de trabajo”.

Francisco Pérez y el creador de BigBuy, premios Jaime I

J.Brines. Valencia

La Fundación Premios Rey Jaime I dio a conocer ayer los siete galardonados en la edición de este año, en la que se incluye una nueva categoría.

Se trata de unos premios caracterizados por la presencia de una veintena de premios Nobel entre los miembros de su jurado, y también por una elevada dotación económica, de 100.000 euros en cada categoría, que los galardonados se comprometen a reinvertir en parte en investigación y emprendimiento en España. En esta edición, la trigésima sexta, se han presentado 232 candidaturas.

En la categoría de Econo-

mía, en esta ocasión recae en Francisco Pérez García, catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y director de Investigación del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie). El presidente de la fundación ha destacado que el jurado ha valorado sus contribuciones a la construcción de bases de datos que analizan la economía española en su desarrollo a largo plazo, especialmente el capital, la educación, la evaluación de las políticas públicas y la economía regional.

Pérez García ha publicado más de 90 libros en colaboración y ha recibido diversos galardones. El último, el pre-

mio Emilio Ontiveros este mismo año.

Emprendedor

En la categoría de Emprendimiento, en esta ocasión se premia a Víctor Amarnani, el creador de la empresa valenciana BigBuy.

El jurado ha valorado que la compañía que inició en 2013 facilita a las pequeñas y medianas empresas para el comercio *online* y la internacionalización. Se trata de una empresa con tecnología propia que ayuda a compañías con *stock* a ampliar sus ventas online, ya sea directamente al cliente final, o a través de una red de revendedores especializados en vender en *ecommerce*, *marketplaces* y otros canales *online*.

En Investigación Básica se premia a Antonio Acín, por sus aportaciones en comunicación cuántica, por ejemplo, la certificación de números aleatorios de gran relevancia para el desarrollo de la comunicación cuántica.

En Investigación Biomédica, el galardón es para Xavier Trepas. El jurado destaca sus contribuciones en mecatrónica biológica y la evolución de las células con implicaciones en la investigación sobre el cáncer.

El premio de Protección del Medio Ambiente se otorga a Sergio Vicente Serrano, por su aportación para estu-

diar el conocimiento de la sequía como uno de los desafíos más críticos de nuestro tiempo, cada vez más exacerbado por el cambio climático, destaca el jurado.

En la categoría de Nuevas Tecnologías se reconoce a Luis Serrano Pubull, por sus contribuciones en la biología de sistemas y el diseño de proteínas empleando inteligencia artificial.

Por último, en una categoría introducida este año, Investigación Clínica y Salud Pública, el galardón es para Jordi Suñer Deu, por sus estudios sobre la epidemia de asma, que posteriormente se aplicaron en los desórdenes neuroquímicos en niños.



Francisco Pérez, director de Investigación del Ivie.

Junts redobla la presión a Sánchez y amenaza con la repetición electoral

CATALUÑA, EN LA ENCRUCIJADA/ Los neoconvergentes insisten en “restituir” a Puigdemont tras la entrada en vigor de la amnistía y rechazan apoyar a Feijóo en una eventual moción de censura en el Congreso.

David Casals. Barcelona

El partido del expresident de la Generalitat, Carles Puigdemont, redobla la presión a los socialistas y ya habla directamente de forzar una repetición electoral si no consigue alcanzar la presidencia de la Generalitat.

La semana pasada, el candidato de los neoconvergentes en las elecciones europeas, Antoni Comín, amenazó al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez diciendo que le retirará su apoyo en el Congreso si el PSC no facilita la “restitución” de Puigdemont.

Junts sitúa la investidura y regreso de su líder entre el 25 de junio y el 25 de agosto. Si en aquella fecha no hay presidente, se convocarían unas nuevas elecciones, un escenario que Comín ya contempla. “No lo queremos, pero la alternativa a la investidura del presidente es la repetición”, señaló a *Nació Digital*. Con todo, rechazó apoyar al PP en una eventual moción de censura en el Congreso. De esta forma, Junts dejó claro que se siente mejor en el actual escenario, donde puede presionar al máximo al PSOE aprovechando que sus siete diputados en el Congreso son decisivos.

El pasado 12 de mayo, el PSC de Salvador Illa ganó las elecciones catalanas y Junts quedó segunda. Por primera

vez desde 1984, los partidos independentistas perdieron la mayoría absoluta en escaños. Sin embargo, los neoconvergentes arguyen que con ERC y la CUP alcanzan más diputados que la suma de PSC y el referente catalán de Sumar, los comunes.

Para que el líder del PSC llegue al Govern, necesita que ERC le apoye en la primera vuelta, o se abstenga en las siguientes. Por esta razón, Junts ha intensificado las presiones a los republicanos y les ha ofrecido la presidencia del Parlament. El próximo lunes, el día después de las elecciones europeas, tendrá lugar la primera prueba de fuego de la nueva legislatura, cuando se constituya el nuevo Parlament. Pero, ¿por qué es tan importante esta sesión?

La mesa del Parlament

En este primer pleno, se elegirá la mesa, el órgano que regula el día a día de la cámara autonómica, también a su presidente. El partido de Puigdemont, ERC y la CUP quieren que no haya ningún tipo de veto a la hora de llevar a debate iniciativas que choquen con la Constitución. De ahí su empeño en tener mayoría absoluta en este órgano, pese a haberla perdido en el pleno. Tanto el PSC como el PP ven ilegítimas las pretensiones secesionistas,



El expresident de la Generalitat, líder de Junts y principal beneficiado de la amnistía, Carles Puigdemont.

y reclaman una composición “plural”, que refleje el resultado electoral y la sociedad catalana en toda su complejidad.

Controlar la mesa y consagrar su carácter “antirrepresivo”, en palabras de ERC y la CUP, también permitiría al bloque independentista garantizar el voto telemático de sus diputados perseguidos por la justicia y que huyeron al ex-

tranjero para evitar su procesamiento.

En esta nueva legislatura, neoconvergentes y republicanos incorporaron varios diputados con causas abiertas con la justicia. En el caso de Junts, además de Puigdemont, también sobresale su número 13 por Barcelona y exconseller, Lluís Puig. ERC mantuvo en su candidatura a Ruben Wa-

bensberg, que a finales de enero huyó a Suiza tras ser procesado por terrorismo por la Audiencia Nacional. Está implicado en la ola de disturbios que tuvo lugar en 2019, el Tsunami Democràtic, cuyo juez instructor lo enmarca como “terrorismo callejero”.

Sin embargo, ¿por qué para ERC y Junts es tan importante garantizar que Puigdemont,

El primer pleno de la legislatura, que será el lunes, dará muchas pistas sobre su devenir

Puig y Wabensberg puedan votar si la ley de amnistía debería entrar en vigor en los próximos días? Por una parte, la Fiscalía del Tribunal Supremo se opone a aplicarla en los casos de terrorismo y malversación. Así lo expone en un informe en el que también defiende su impugnación ante la justicia comunitaria. Si el recurso fuera admitido, la norma quedaría suspendida cautelarmente hasta que emitiera un fallo.

¿Frente independentista?

Todo el espacio posconvergentes ha volcado en lo que Junts denomina la “restitución” de Puigdemont. Hay mucho en juego ya que, de mantenerse en la oposición, la formación podría implosionar ante las diferencias internas entre sus diferentes familias y sectores. “Repetir elecciones es tiempo y dinero”, aseguró ayer en TV3 el expresident y exlíder de la antigua CiU Artur Mas, quien abogó por un intercambio de estabildades en el Congreso y en el Parlament. Si hay repetición electoral, Junts, ERC y la CUP deberían ir juntos para sumar más que el PSC, dijo.

Mientras, la Audiencia de Barcelona denegó ayer al juez del caso *Volhov*, relativo a los contactos con Rusia durante el *procés*, más tiempo para investigar. Le pide abrir juicio con todos los indicios que ha recopilado esta ahora o bien archivar la causa.

Editorial / Página 2

Sánchez impide a la UE frenar a los extremistas



RADAR MÓVIL

Ricardo T. Lucas

El PSOE ha repetido en la campaña del 9-J la misma estrategia que le resultó efectiva para evitar una hecatombe el 23-J: pedir el voto para frenar a la ultraderecha, ahora denominada “ola extremista”. Pero los hechos desmienten una vez más el discurso socialista. El llamamiento a frenar la ultraderecha no es más que un señuelo. Porque Pedro Sánchez no ha querido utilizar la poderosa arma que le habían facilitado las autoridades comunitarias: fijar un umbral mínimo de votos para que los partidos que se presentan a las elecciones europeas puedan obtener un escaño en el futuro Parlamento Eu-

ropeo. Así lo establece una Directiva del año 2018 que han ido adoptando a su normativa electoral todos los gobiernos de la Unión Europea menos uno. El único que no lo ha hecho ha sido el de nuestro país a pesar de tener al frente del mismo a quien se presenta como el paladín de la lucha contra los extremistas en Europa. La razón hay que buscarla, cómo no, en los intereses particulares de Sánchez. En este caso, no contrariar a los partidos que le mantienen en Moncloa, que serían los principales damnificados por este cambio legal que debía estar en vigor como muy tarde para las elecciones del domingo. No ha sido así porque exigir un porcentaje mínimo entre el 2% y el 5% de los votos como establece la Directiva para obtener representación en la Eurocámara dejaría a los socios nacionalistas y separatistas del PSOE

fuera de la misma, con lo que eso conlleva en términos de pérdida de altavoz mediático y recursos económicos. No todos los países han optado por establecer el mismo umbral, pero incluso en la parte más baja de la banda consensuada por los Veintisiete los compinches de Sánchez tendrán serias dificultades para cumplir los requisitos que sí se aplican a los partidos minoritarios en el resto de Europa. En las elecciones generales del 23-J ERC logró sólo el 1,89% de los votos a nivel nacional; Junts, el 1,60%; Bildu, un 1,36%; PNV, el 1,12%; BNG, un 0,63%; y Coalición Canaria, el 0,47%. La sobrerrepresentación que les otorga la ley electoral española gracias a las circunscripciones provinciales no se aplica en los comicios al Parlamento Europeo, pues en éstos opera la circunscripción única para toda Espa-

ña. Conscientes de ello y para maximizar sus apoyos en forma de escaños en Bruselas, se presentan en coaliciones electorales. Hace cinco años, en los anteriores comicios europeos, la alianza formada por ERC, Bildu y BNG sumó el 5,58% de todos los votos, aunque ahora las encuestas le vaticinan un 4,4%. En plena efervescencia separatista, sólo un año y medio después del 1-0 y con Puigdemont señoreándose por medio continente pese a la orden europea de detención en su contra, Junts consiguió con el fugado *expresident* como cabeza de lista el 4,54% de los votos, un porcentaje que los sondeos rebajan a la mitad para el 9-J, hasta el 2,4%. Quien más riesgo tendría si se exige un mínimo de votos es el PNV, y por eso es el que más ha presionado a Moncloa –hasta el extremo de incluirlo en el pacto de investidura con

Sánchez– contra la reforma obligada por Europa. Su plataforma con Coalición Canaria y otros partidos minoritarios tuvo en 2019 apenas el 2,8% de los votos y podría bajar al 1,6%. Para socorrer a sus aliados políticos, Sánchez ha creado un agujero en la barrera establecida por los Veintisiete para proteger al Parlamento Europeo de radicales, populistas y oportunistas. Por este coladero que hace más fácil lograr un acta de eurodiputado por España que en otros países de la UE puede colarse además la lista presentada por el agitador en las redes sociales Alvisé Pérez con el desafiante nombre *Se Acabó la Fiesta*, que según las encuestas sumará más votos que las coaliciones de nacionalistas y separatistas, que los partidos en declive de lo que fue la “nueva política” (Podemos y Ciudadanos) y casi empataría con el de Yolanda Díaz.

Begoña Gómez, citada por el juez a declarar como imputada el 5 de julio

A CINCO DÍAS DEL 9-J/ La citación se produce después de que la Audiencia Provincial de Madrid avalara seguir adelante con la causa por considerar que existen “datos objetivos suficientes que legitiman la investigación”.

J.D. Madrid

Han transcurrido menos de dos meses desde que el sindicato Manos Limpias presentó una denuncia contra la esposa de Pedro Sánchez, Begoña Gómez, por presuntos delitos de tráfico de influencias y corrupción en los negocios, que dio lugar a la apertura de diligencias por el Juzgado de Instrucción nº 41 de Madrid, pero mucho ha llovido desde entonces en lo político y en lo judicial. En la esfera política, porque, después de trascender la apertura de la causa, Sánchez escenificó un periodo de reflexión de cinco días en el que mantuvo en vilo al país sobre su continuidad al frente del Gobierno, mientras que las declaraciones del presidente argentino, Javier Milei, tildando de “corrupta” a la esposa del jefe del Ejecutivo español, derivaron en una grave crisis diplomática entre España y Argentina. Y desde el prisma judicial, porque el titular del Juzgado nº 41 de Madrid, Juan Carlos Peinado, lejos de archivar la causa, como le reclamaba la Fiscalía, ha citado a Begoña Gómez a declarar en calidad de investigada el próximo 5 de julio por esos presuntos delitos de tráfico de influencias y corrupción en los negocios.

El magistrado ha tomado esta decisión tras el aval recibido por parte de la Audiencia Provincial de Madrid, que el pasado 29 de mayo rechazó archivar el caso por entender que sí existen “datos objetivos suficientes que legitiman el inicio de la investigación”. Eso sí, el tribunal madrileño ha acotado la investigación a las adjudicaciones de la Administración Pública a la empresa Innova Next SLU del empresario Juan Carlos Barrabés y el papel que pudieran haber jugado en ellas las cartas de recomendación de Begoña Gómez; esto es, se trata de dilucidar si hubo influencia personal en la adjudicación de dichos contratos a las empresas de Barrabés, cuya firma selló entre 2021 y 2022 contratos públicos por valor de 20,2 millones, según un informe de la Unidad Central Operativa de la Guardia Civil.

La decisión de llamar a declarar a la esposa del presidente del Gobierno supone un salto cualitativo en el pro-



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y su esposa Begoña Gómez, en octubre pasado en Granada.

ceso, en el que el magistrado ha citado como testigos a varios cargos de la entidad pública Red.es para interrogarles sobre dos adjudicaciones a Innova Next en sendos concursos públicos del organismo. En principio, su compa-

recencia estaba prevista para los días 6 y 7 de este mes, pero se ha pospuesto hasta el 16 de junio porque el abogado de Begoña Gómez no podía acudir este jueves, retraso que no ha gustado al juez Peinado, quien en su auto deja claro

que las causas del aplazamiento son “imputables exclusivamente, a las obligaciones profesionales del letrado de la investigada”, que no ha querido que “ningún otro letrado le sustituyera en esas diligencias de instrucción, a pe-

sar de ser una práctica habitual (...), máxime, cuando no era la declaración de su propia defendida”. También deberá comparecer, en calidad de testigo, el empresario Juan Carlos Barrabés, citado para el próximo viernes, aunque ha solicitado un aplazamiento por problemas de salud.

El frente judicial no acaba ahí. El juez ha abierto también una pieza separada tras recibir un escrito de la Fiscalía Europea, según consta en una providencia, informa *Europa Press*. Aunque el magistrado no aporta detalles sobre esta decisión, en su momento la Fiscalía Europea le interpelló sobre si el procedimiento afectaba a contratos suscritos con fondos europeos.

En su auto de imputación, el titular del Juzgado de Instrucción nº 41 de Madrid justifica la decisión de citar a Begoña Gómez porque existen “indicios de elementos de hechos delictivos” que deben ser investigados y argumenta que con esta citación lo que busca es garantizar los derechos de la esposa del presidente, efectuar “una instrucción lo más ágil posible”, y evitar indefensión, informa *Ser vimedia*. El magistrado, que

En una nueva carta, Sánchez acusa a Feijóo y Abascal de tratar de “interferir” en las elecciones

en el auto también critica a la Fiscalía por haber pedido el archivo de la causa actuando “con una diligencia inusitada y una celeridad escasamente frecuente, por no decir nunca conocida”, dio a conocer esta batería de citaciones en la recta final de la campaña para los comicios europeos del próximo domingo, 9 de junio.

Otra carta a la ciudadanía

Sánchez reaccionó a la citación de su esposa con una “nueva carta a la ciudadanía” en la que resaltó precisamente este aspecto: que se produzca cinco días antes de la cita europea, “lo cual resulta extraño”, rompiendo “la regla no escrita de no dictar resoluciones susceptibles de condicionar el desarrollo normal de una campaña electoral y, por tanto, el voto de los ciudadanos”. Sánchez, que esta vez no deja dudas sobre su intención de seguir al frente del Gobierno (“es más firme que nunca” y “quedan más de tres años de Gobierno, de progresos y de avances”), defiende la honestidad de su esposa; califica las acusaciones de “gran bulo” y de “zafio montaje impulsado por las asociaciones ultraderechistas demandantes”, y señala directamente como “promotores” a Feijóo y Abascal, a los que acusa de tratar de “interferir en el resultado” de las elecciones del domingo.

En lugar de explicaciones, solo fango

ANÁLISIS

por Iñaki Garay

El juez cita a declarar a Begoña Gómez para el 5 de julio, por un presunto delito de tráfico de influencias y corrupción. El hecho de que se haya producido a solo cinco días de las elecciones europeas ha enervado al Gobierno, que se ha lanzado a denunciar abiertamente que se trata de una campaña de la ultraderecha basada en bulos, mientras que por la espalda intenta desacreditar no solo al juez sino a todo el poder judicial. Pero la realidad es tozuda y los hechos, que incluso han sido reconocidos por el propio presidente Pedro Sánchez, también. Begoña Gómez escribió cartas de recomendación (declaraciones de interés, según dijo Sánchez en televisión, sin aclarar cuál es la diferencia) para empresas que resultaron adjudicatarias de contratos públicos de varios ministerios. Y estos hechos constituyen indicios más que sufi-

cientes para que un juez abra una investigación a la esposa del presidente. Una investigación ratificada por la Audiencia Provincial de Madrid.

Los intentos de Moncloa por desactivar el caso han sido infructuosos. Desde la filtración de un informe de la UCO, unidad de la Guardia Civil que depende del ministro Marlaska, donde se dice que no se aprecia delito en la actuación, hasta un informe de la Oficina de Conflicto de Intereses, dependiente del ministro Bolaños, en el que se asegura que todo es normal, pasando por la petición de la Fiscalía para que todo sea archivado. Es difícil aquí decir ¿de quién depende la Fiscalía?, aunque, tras el paso de Dolores Delgado primero y de Álvaro García Ortiz después por la cúpula de la institución, cualquier signo de independencia brilla por su ausencia.

Además de estos informes de parte, el Gobierno se ha dedicado con vehemencia a descalificar a los denunciantes, el polémico sindicato Manos Limpias, y a acusar a la dere-

cha y ultraderecha de estar cubriendo de fango la política, pero sin dar ni una explicación que desmienta lo que son indicios incuestionables.

Hay varias preguntas en el caso de Begoña Gómez que no obedecen a bulos y que debieran tener una respuesta convincente por parte del Gobierno o de quien haya estado implicado en los procesos. Vayamos con algunas. Las empresas del señor Barrabés que se presentaron a los concursos públicos adjuntando las cartas de Begoña Gómez y resultaron ganadoras ¿habían presentado la mejor oferta económica? Si no habían presentado la mejor oferta económica, que es un criterio totalmente objetivo, es que resultaron ganadoras por criterios subjetivos. ¿Qué peso tuvo en esa decisión subjetiva la recomendación de la esposa del presidente del Gobierno? ¿En cuántos concursos con la Administración el señor Barrabés, el mismo que ayudó a la esposa del presidente a crear un programa educativo en la universidad pública

sin tener la titulación oficial necesaria, ganó sin haber presentado la mejor oferta económica? ¿En cuántos de esos concursos la oferta iba acompañada de la recomendación de la esposa del presidente del Gobierno? Si las cartas no influyeron, ¿para qué las escribió? Lo que el juez tiene que dilucidar aquí es si la influencia de Begoña Gómez fue determinante para la obtención de esos contratos. En el caso del yerno del Rey Juan Carlos, Iñaki Urdangarín, el juez entendió que sí había sido determinante.

Además de estos, Begoña Gómez y Pedro Sánchez tienen más temas sobre la mesa que, al margen de la consideración legal que tendrá que establecer un juez, son éticamente poco soportables. En una democracia madura el presidente estaría dando las explicaciones detalladas. El hecho de que Sánchez en vez de dar esas explicaciones haya optado por publicar otra carta esparciendo fango a diestro y siniestro tal vez quiera decir que no tiene nada mejor que ofrecer.

Giorgia Meloni y Marine Le Pen: la relación en el corazón de la política europea

ELECCIONES EUROPEAS/ La colaboración entre la primera ministra italiana y la líder de la oposición francesa determinará el rumbo de la UE. Sus resultados podrían suponer un importante giro a la derecha en los 27 miembros del bloque.

Leila Abboud/Amy Kazmin/ Ben Hall. Financial Times

Durante su campaña en un abarrotado mercado del norte de Francia, los periodistas preguntaron a la líder de la extrema derecha, Marine Le Pen, sobre su estrategia para Europa si, como se espera, consigue una holgada victoria en las elecciones al Parlamento Europeo de este fin de semana. Le Pen sugirió en su respuesta que todo dependería de otra líder nacionalista populista: la primera ministra italiana Giorgia Meloni.

Tras las recientes fricciones entre ambas, Le Pen hizo un llamamiento a la conciliación a la líder italiana para que unieran sus respectivas fuerzas políticas en un único bloque de extrema derecha que ponga fin a lo que calificó de “políticas desastrosas” de la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen.

“Es momento de unir nuestras fuerzas. Si lo conseguimos, podríamos convertirnos en el segundo grupo del Parlamento de la UE. No creo que debamos perder una oportunidad así”, declaró Le Pen al diario italiano *Corriere della Sera*.

La forma en que Meloni responde a ese llamamiento podría ser decisiva para el futuro de Europa. Las dos poderosas mujeres –cuyos partidos pertenecen a bloques nacionalistas y antiinmigración distintos en el Parlamento Europeo– están llamadas a convertirse en las principales vencedoras de las elecciones que se celebrarán del 6 al 9 de junio. Esto supondría un importante giro a la derecha en los 27 miembros del bloque.

Las elecciones podrían inclinar hacia la derecha la política de la UE en temas polémicos que van desde la transición energética y la agricultura hasta la inmigración. El resultado también ayudará a decidir quién será el próximo presidente de la Comisión: quienquiera que sea designado por los 27 Estados miembros debe obtener el apoyo de la mayoría de los eurodiputados.

Meloni y Le Pen tienen mucho en común. Ambas políticas han prosperado en las filas dominadas por hombres de movimientos de extrema derecha históricamente enraizados en el fascismo. Las dos han seguido una estrategia de de-

sintoxicación de sus partidos para atraer a una franja más amplia de sus electorados. Comparten convicciones, incluida la creencia en una Europa de Estados nación en lugar de una unión federal más estrechamente integrada.

“Hay una convergencia y yo diría que una competencia entre Meloni y Le Pen en cuanto a sus ambiciones. Las dos quieren convertirse en la figura de referencia de los movimientos nacional populistas de la región”, sostiene Marc Lazar, profesor de las universidades Sciences Po de París y Luiss de Roma. Sin embargo, en algunas cuestiones difieren completamente: en las relaciones con la OTAN, en el armamento de Ucrania, en la inmigración y, sobre todo, en la cuestión de si trabajar dentro del sistema de la UE, colaborando con sus principales líderes, o si enfrentarse a ellos.

“Meloni ha adoptado una forma de Gobierno pragmática dentro del sistema”, opina Lazar. Le Pen, una figura de la oposición más radical que aspira a la presidencia francesa en 2027, “está en contra del sistema, más al margen”.

Desde su propia elección como primera ministra de Italia a finales de 2022, Meloni, antaño una euroescéptica radical, ha sorprendido a seguidores y detractores por igual con su conducta colaboradora y constructiva con Bruselas, que ha destinado 200.000 millones de euros a Italia para su programa de recuperación tras la pandemia.

“Meloni se ve a sí misma como una persona a la que le gusta tender puentes entre la derecha y las fuerzas nacionalistas euroescépticas de la UE, como el primer ministro húngaro, Viktor Orbán”, afirma Catherine Fieschi, profesora del Instituto Universitario Europeo y experta en populismo. “También es una ideóloga que puede ver un camino hacia el verdadero conservadurismo dentro de Europa”, añade.

El papel de Meloni

La cuestión ahora es qué papel decide desempeñar Meloni tras las elecciones: el pragmático deseo de convocar a las fuerzas de la derecha y el centro-derecha, o uno más radical dispuesto a reformar la UE para devolver el poder a las na-



La primera ministra italiana, Giorgia Meloni.



Marine Le Pen, líder de Agrupación Nacional.

ciones. El futuro de Von der Leyen puede depender de lo primero, mientras que Le Pen y sus aliados esperan lo segundo. “El futuro del campo soberanista en Europa está hoy en manos de dos mujeres. Todo dependerá de la cooperación de Marine Le Pen en Francia y Giorgia Meloni en Italia”, declaró Orbán a la revista *Le Point* el 30 de mayo.

Hace una década, Meloni expresó una gran admiración por Le Pen como modelo a seguir, ante el rechazo que ambas compartían hacia la integración en la UE. Pero en aquellos días, Meloni no tenía apenas relevancia política, y Le Pen entabló amistad y alianza con Matteo Salvini, líder de la Liga de extrema derecha y mucho más influyente entonces. Esa alianza sigue vigente.

Cuando Meloni salió de la sombra de Salvini, su relación con Le Pen se enfrió, al igual que su ardiente retórica antieuropea. En el Parlamento Europeo, su partido, Hermanos de Italia (FdiI), forma parte de la agrupación Conservadores y Reformistas Europeos, fundada originalmente por

Le Pen ha hecho un llamamiento a Meloni para unir fuerzas; falta conocer la respuesta

David Cameron; entre sus socios se encuentran el partido polaco Ley y Justicia y el español Vox. Los partidos de Le Pen y Salvini pertenecen al grupo Identidad y Democracia, más a la derecha.

Ambos partidos están llamados a ganar las elecciones europeas de la próxima semana. Agrupación Nacional (RN) cuenta ahora con un apoyo del 33% en las encuestas, frente al 23% de 2019. Por su parte, el FdiI ronda el 27% en los sondeos, frente a solo el 6%. Como resultado, las encuestas sugieren que la agrupación ID podría hacerse con 66 escaños, mientras que ECR debería obtener unos 74 escaños, con otros 16 para posibles nuevos miembros. Aunque el Partido Popular Europeo (PPE), de centro-derecha, de Von der Leyen, sería de nuevo el partido con más escaños, necesita-

rá socios de coalición para formar una mayoría.

Al igual que la estrategia política de Meloni ha consistido en llegar al poder uniendo a la derecha italiana, ella se ha propuesto hacer lo mismo en la UE, lo que implica trabajar con el PPE y el ID. “Queremos hacer en Europa exactamente lo que hicimos en Italia”, declaró Meloni en la conferencia de su partido, el FdiI, en abril. “Crear una mayoría que aglutine a las fuerzas de centro-derecha y envíe finalmente a la izquierda a la oposición también en Europa”, sentenció.

Sin embargo, es muy poco probable que se alcance una coalición así a escala europea. El PPE ha descartado trabajar con Le Pen o sus aliados del grupo ID por considerarlos demasiado extremistas y tener sentimientos prorrusos.

Entre los miembros históricos de ID se encuentra el partido extremista Alternativa para Alemania (AfD), cuyo candidato principal hace poco restó importancia al papel desempeñado por los soldados de las SS. A raíz de ello, AfD fue expulsado del grupo parlamentario de

ID después de que el partido de Le Pen dijera que no podía seguir formando parte de él. La propia Le Pen ya ha descartado cualquier coalición en Bruselas con Von der Leyen. “Su tiempo se ha acabado. Por lo que a nosotros respecta, nunca, repito nunca, votaremos a Ursula von der Leyen”, aseguró Le Pen a finales de mayo.

En cambio, la agrupación ECR, presidida por Meloni, está siendo cortejada tanto por el centro-derecha dominante como por la extrema derecha. Von der Leyen, que ha trabajado estrechamente con Meloni, especialmente en el tema de la inmigración, puede necesitar el apoyo de la primera ministra italiana en una votación parlamentaria potencialmente reñida sobre su segundo mandato. Esto colocaría a la dirigente italiana en una posición de poder.

Los líderes liberales y de centro-izquierda de la UE se han alarmado tanto ante la perspectiva de que Von der Leyen pacte con Meloni, que han amenazado con votar en contra de su reelección. La extrema derecha también se opone a un acuerdo de este tipo. Ya en marzo, Le Pen grabó un vídeo en el que exigía a Meloni que dijera “la verdad a los italianos” sobre si apoyaría la reelección de Von der Leyen, lo que, según la dirigente francesa, “enquistaría las políticas que tanto sufrimiento están causando a Europa”.

Nuevo tono

Más recientemente, el tono de Le Pen ha cambiado, al invitar a Meloni a fusionar ECR e ID en un supergrupo de extrema derecha, que tendría más poder dentro de la asamblea que como dos entidades. Hasta ahora, la primera ministra italiana se ha mostrado ambigua. En su lugar, ha hablado públicamente de cooperar en determinadas cuestiones de interés mutuo.

Mientras Meloni se mantenga en su línea moderada, las posibilidades de cooperación parecen limitadas.

Últimamente se ha presentado como una líder sería capaz de cumplir los compromisos de Italia de desbloquear su parte de los fondos de recuperación de la UE y de tranquilizar a los mercados diciéndoles que está en buenas manos.

Aunque el PPE sería el partido con más escaños, necesitará socios de coalición para una mayoría

Von der Leyen ha trabajado con Meloni, en especial en el tema de la inmigración

Ha aceptado los principios básicos de la política económica de la UE: las reglas del mercado único, los límites del déficit y la deuda, y las reformas económicas y administrativas a cambio de conseguir estas ayudas. En política exterior, la invasión de Ucrania en febrero de 2022 puso un nuevo foco en las cuestiones geopolíticas. Aunque Meloni había expresado anteriormente su admiración por el presidente ruso Vladimir Putin, se posicionó rápidamente a favor de Kiev. Como primera ministra, Meloni ha enviado armas a Ucrania y se ha mostrado a favor de su adhesión a la UE.

Le Pen también ha moderado algo su euroescepticismo, especialmente desde que perdió las elecciones presidenciales de 2017. Ya no pide que Francia abandone la UE o la moneda única, una postura que ha perdido popularidad tras el Brexit. Pero las propuestas de RN de reducir drásticamente la inmigración y dar preferencia a las empresas francesas en la contratación pública infringirán la legislación de la UE y equivaldrían a un “Frexit blando”, advierten los detractores del partido.

A diferencia de Meloni, Le Pen quiere llegar al poder no colaborando con los principales conservadores, sino suplantándolos, al tiempo que apela a todo el espectro político, especialmente a los jóvenes y a la clase trabajadora, con posiciones económicas más radicales, populistas y a menudo de izquierdas.

En privado, muchos de los aliados más cercanos de Le Pen critican a Meloni, sugiriendo que la primera ministra italiana ha adoptado una posición de sumisión con Bruselas debido a la delicada situación económica de su país.

Los líderes de RN también están descontentos con la concesión de Meloni de más permisos de trabajo a los inmigrantes y con su papel en la consecución de un acuerdo para un pacto migratorio de la UE. En este se introdujo un sistema para que los miembros de la UE compartieran la carga de los solicitantes de asilo que llegan a Estados fronterizos de primera línea como Italia, un planteamiento al que se oponen firmemente.

La posición de Meloni sobre Ucrania y la defensa europea la sitúa a cierta distancia de Salvini y Le Pen, que tenían vínculos personales, políticos y financieros con Pu-

tin y su partido Rusia Unida.

Le Pen, cuyo partido se financió en su día con un préstamo de un banco ruso, también ha denunciado a Putin por infringir el derecho internacional. Sin embargo, la líder de la oposición francesa, que tiene un largo historial de declaraciones contra la OTAN, está en contra de armar a Kiev y defiende las conversaciones de paz inmediatas, incluso si eso significa aceptar que Rusia se anexe algunos territorios.

Figuras

Estas figuras apuntan a las divisiones más amplias entre los principales partidos políticos populistas y de extrema derecha paneuropeos –y de las divisiones dentro de ellos– que, según los analistas, demuestran por qué los nacionalistas no son capaces de implementar el tipo de cooperación internacional necesaria para ejercer el poder en la UE.

A pesar de ello, algunos políticos de extrema derecha a ambos lados de los Alpes consideran que las diferencias son salvable. Sugieren que las perspectivas de colaboración son mayores de lo que podría parecer, especialmente después de la ruptura de Le Pen con el partido más extremista AfD.

“Estamos en un momento de verdadera evolución en la política europea. Y estas dos mujeres de talla encarnan este cambio. La posibilidad de trabajar juntas es real”, asegura Jean-Paul Garraud, eurodiputado de RN de Le Pen.

Una señal fue la aparición de Le Pen en una conferencia en Madrid el mes pasado organizada por Vox y en la que participaron Meloni y otros líderes nacionalistas, como Viktor Orbán, que también puede desempeñar un papel clave en futuras alianzas. En un acto de campaña online, Meloni también dijo la semana pasada que sentía que Le Pen había tomado “un camino interesante”.

La mayoría de los partidos populistas y de extrema derecha podrían unirse a un grupo más grande y amplio “que no será monolítico, sino que abarcará intereses nacionales divergentes”, sostiene Garraud.

En cuanto a Meloni, “la vemos como una aliada y tenemos muchos puntos políticos en común, pero hay diferencias de estrategia. Madame Meloni se enfrenta a la realidad del poder. Sabemos que la situación italiana es complicada, también en materia de finanzas”, añade Garraud.

NUEVA PRESIDENCIA/ EL GRAN DÉFICIT PRESUPUESTARIO DE MÉXICO Y LA CIFRA RÉCORD DE ASESINATOS ENCABEZAN LAS PREOCUPACIONES DE LA PRESIDENTA ELECTA.

Cinco retos para Sheinbaum

ANÁLISIS

por Christine Murray
y Michael Stott (FT)

Claudia Sheinbaum, candidata del partido gobernante, no sólo obtuvo una victoria aplastante, sino que su partido Morena y sus aliados parecen estar a punto de conseguir la mayoría de dos tercios que necesitan para aprobar unos controvertidos cambios constitucionales, quizá antes de que Sheinbaum tome posesión el 1 de octubre. Las reformas son creación del predecesor y mentor de Sheinbaum, el presidente Andrés Manuel López Obrador, que ha mantenido altos niveles de popularidad gracias a una mezcla de políticas y personalidad, y espera que aseguren su legado.

A pesar de su rotunda victoria en las elecciones del domingo, Sheinbaum tendrá una lista de tareas abultada cuando asuma el cargo como la primera mujer presidenta de México. He aquí sus cinco mayores desafíos:

1 El déficit fiscal. López Obrador hizo de la austeridad fiscal una seña de identidad de su Gobierno, no ofreciendo apenas ayudas económicas durante la pandemia del Covid-19, que mató a cientos de miles de mexicanos. Pero su presupuesto de alto gasto para el año electoral, que financió programas sociales ampliados y grandes proyectos de infraestructuras, conlleva que las previsiones apunten a que el déficit alcance el 5,9% del PIB este año.

El Ministerio de Hacienda ha declarado que reducirá el déficit a casi la mitad el año que viene, lo que, según los economistas, sería prácticamente imposible sin dañar una economía mexicana que ya se está ralentizando. López Obrador declaró el lunes que su respetado ministro de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, permanecería en su puesto durante “un tiempo”, lo que puede tranquilizar a los inversores.

Sheinbaum ha asegurado que no tiene intención de subir los impuestos inmediatamente para ayudar a reducir el déficit, pero planea aumentar la recaudación y tomar medidas enérgicas contra la evasión. Sin embargo, muchos analistas creen que tendrá que subir los impuestos si quiere cumplir sus promesas de aumento del gasto social y mejora de los servicios públicos.

Los funcionarios gubernamentales también estudian la forma de elevar la recaudación procedente del rentable sector bancario, según personas familiarizadas con el asunto.

2 Crimen y violencia organizados.

Los cinco años y medio de López Obrador en el poder han sido los más sangrientos de la historia moderna de México, con más de 175.000 asesinados y otros 43.000 desaparecidos, según cifras oficiales que grupos independientes afirman que subestiman la verdadera magnitud del problema.

Los narcotraficantes se han diversificado hacia nuevos y lucrativos negocios paralelos, como la extorsión a cambio de



Claudia Sheinbaum será la próxima presidenta de México a partir del 1 de octubre.

protección y el tráfico de inmigrantes, y han extendido su presencia por todo el país. La política del presidente de evitar la confrontación directa con los poderosos traficantes de cocaína y fentanilo ha sido duramente criticada por la oposición, que afirma que equivale a una conciliación.

Sheinbaum afirma que también quiere evitar la confrontación directa con los cárteles. Pero planea reducir el crimen aplicando algunas de las políticas que, según ella, funcionaron en Ciudad de México cuando era alcaldesa: refuerzo de la capacidad de los detectives y programas sociales para mantener a los jóvenes alejados de las calles.

La presidenta electa también ha señalado que quiere reforzar la Guardia Nacional, una fuerza policial federal dirigida por las fuerzas armadas creada por López Obrador. Pero las encuestas muestran que la reducción rápida de la violencia es la principal prioridad de los ciudadanos, y los expertos en seguridad dudan de que las propuestas de Sheinbaum vayan a marcar una gran diferencia.

3 Relación con EEUU. La guerra comercial entre EEUU y China ha creado una gran oportunidad para que México atraiga nuevas fábricas, pero la retórica contra las empresas de López Obrador y las inversiones insuficientes en infraestructuras de agua y electricidad han disminuido el atractivo de México para las multinacionales.

El país se convirtió el año pasado en el principal socio comercial de EEUU, pero el USMCA, el acuerdo comercial tripartito entre EEUU, México y Canadá que sustenta el comercio y la inversión en América del Norte, deberá revisarse en 2026. Si Donald Trump gana las elecciones

presidenciales estadounidenses en noviembre, el acuerdo podría renegociarse en su totalidad.

México también se ve sometido a una fuerte presión por parte de EEUU para que reduzca los niveles récord de inmigración ilegal y tráfico de drogas a través de la frontera, que se han convertido en una de las principales preocupaciones de los votantes estadounidenses de cara a las elecciones.

López Obrador, un consumado negociador, estableció una eficaz relación de trabajo con Trump y Joe Biden, y Sheinbaum insiste en que ella puede hacer lo mismo. Pero los analistas dicen que su trasfondo más ideológico puede hacerla menos proclive a acceder a las demandas de EEUU.

4 Las peligrosas finanzas de Pemex.

La empresa energética estatal mexicana Pemex es la petrolera más endeudada del mundo, con más de 100.000 millones de dólares (92.000 millones de euros) pendientes de pago, y su producción lleva años disminuyendo.

López Obrador revirtió una histórica apertura del mercado energético a la inversión privada y prometió “rescatar” a la empresa, pero las finanzas de Pemex han seguido deteriorándose. El presidente también gastó al menos 19.000 millones de dólares en una nueva refinería de petróleo, una instalación que, según los analistas, tendrá dificultades para generar beneficios.

Si no se reestructura la deuda de Pemex, los mercados creen que podría bajar la calificación de grado de inversión de la deuda soberana de México, porque el Estado tendría que rescatar a la empresa.

Sheinbaum, exclimatóloga y doctora en ingeniería de la energía, quiere acelerar la transición energética. Pero también ha prometido seguir apoyando a Pemex y resistirse a cualquier intento de privatizar sus activos, aunque no ha dado más detalles.

5 Después de AMLO.

El reto más difícil para Sheinbaum será gestionar el final de una era política dominada por su predecesor. El carismático populista marcó la agenda informativa diaria con una conferencia de prensa matutina de varias horas de duración seguida por millones de personas.

El lunes, López Obrador, conocido por sus iniciales AMLO, habló de un pequeño pueblo conocido por su queso y tocó una canción tradicional popular, lo que contrasta con los serios discursos de victoria y los anuncios políticos de Sheinbaum.

La forma en que la nueva presidenta afronte los retos definirá si México aprovecha al máximo su oportunidad de externalización única en una generación o se hunde en un periodo de relativo declive.

“Sheinbaum se encuentra en la encrucijada entre una fantástica oportunidad para México por un lado, pero un punto de inflexión para el peso mexicano y la eventual pérdida del grado de inversión por el otro”, señala una nota del banco de inversión Citi.

Narendra Modi pierde la mayoría en India

ELECCIONES/ Caídas en los mercados del país al mostrar el recuento que el partido del presidente tendrá que apoyarse en aliados para conseguir un histórico tercer mandato. Obtiene la victoria pero por un margen más estrecho de lo esperado.

John Reed/Benjamin Parkin/
Jyotsna Singh/Chris Kay. FT

El partido Bharatiya Janata (BJP) de Narendra Modi está a punto de perder su mayoría parlamentaria en un sorprendente resultado electoral que obligaría al primer ministro indio a apoyarse en aliados más pequeños para asegurarse un histórico tercer mandato. Los precios de las acciones se desplomaron ayer martes en Bombay después de que el recuento de votos mostrara que el BJP y sus aliados en la Alianza Democrática Nacional (NDA) obtuvieron resultados mucho peores de lo esperado.

En la noche de ayer, el BJP iba camino de hacerse con unos 240 de los 543 escaños de la Cámara Baja india, por debajo de la mayoría absoluta que el partido de Modi obtuvo en solitario en las dos anteriores elecciones generales. Junto con sus aliados en la NDA, el partido gobernante se mantenía a la cabeza con 292 escaños. El primer ministro se ha-

bía fijado un objetivo de 400 escaños para la alianza, pero hizo caso omiso del revés. "La NDA formará gobierno por tercera vez. Los ciudadanos han expresado su fe absoluta en la NDA liderada por el BJP", afirmó en su discurso de victoria. El recuento parcial mostró que la alianza opositora INDIA, liderada por el Congreso Nacional Indio, obtuvo mejores resultados de lo esperado, con 233 escaños. "El pueblo no ha dado la mayoría a ningún partido", declaró el presidente del partido, Mallikarjun Kharge. "El mandato está en contra de Modi... Es la derrota moral de quien ha buscado votos en su propio nombre".

Los analistas afirmaron que el resultado de las elecciones suponía un duro golpe para un líder enérgico que había dominado la escena política india durante la última década. No obtener la mayoría dificultaría al BJP la aplicación de la política económica

y podría hacer que Modi dependiese más de sus aliados más pequeños.

Pratap Bhanu Mehta, investigador del Centro de Investigación Política de Nueva Delhi, señaló que Modi había sido castigado por "extralimitarse". "No creo que se trate de un repudio total, pero parece haberse asentado cierto disgusto por su arrogancia", afirmó Mehta, quien añadió que, de confirmarse el resultado, supondría una vuelta a la "política de alianzas" y los gobiernos negociados característicos de India entre 1989 y 2014.

Las acciones de las empresas propiedad del poderoso multimillonario Gautam Adani, que ha vinculado su imperio de infraestructuras a los planes de desarrollo de Modi y mantiene una larga relación con el primer ministro, se desplomaron. Adani Enterprises y Adani Ports and Special Economic Zone, las principales operaciones del conglomerado, cayeron un 19% y un



Narendra Modi.

21% al cierre de las operaciones, registrando las mayores perdedoras del índice de referencia Nifty 50. El índice general cerró la jornada con una caída del 6%, después de haber alcanzado un máximo histórico el lunes tras los sondeos

a pie de urna que indicaban que Modi ganaría con comodidad. Según Amit Khurana, responsable de renta variable de Dolat Capital Market, el recuento anticipado de votos fue "absolutamente" un *shock* para los mercados. "Suponiendo que el BJP se quede por debajo de la mayoría [por sí solo], surge obviamente mucha especulación sobre cuánto margen de maniobra tiene [Modi] para liderar el Gobierno".

Los sondeos a pie de urna publicados el fin de semana preveían que la alianza gobernante obtendría entre 353 y 401 escaños. Muchos indios esperaban una clara victoria de Modi en unas elecciones consideradas un referéndum sobre su década en el cargo y tras una campaña centrada en gran medida en la personalidad del primer ministro, de 73 años. Una victoria le convertiría en el primer gobernante de la India que ejerce tres mandatos consecutivos desde el lí-

der independentista Jawaharlal Nehru. Los funcionarios del gobierno habían promocionado un ambicioso programa de reformas económicas. India ha sido una de las economías de más rápido crecimiento del mundo desde el final de la pandemia, y el primer ministro se fijó como objetivo que India se convirtiera en la tercera economía mundial, frente al quinto puesto que ocupa en la actualidad. Pero la creación de empleo no ha podido seguir el ritmo de las nuevas incorporaciones al mercado laboral.

Los resultados parciales mostraron que el BJP perdió escaños en sus bastiones políticos del norte de habla hindi, incluido el estado más poblado de Uttar Pradesh (UP). La formación sufrió una humillante derrota en la circunscripción clave de Faizabad, en Ayodhya, sólo cuatro meses después de que Modi iniciara su campaña consagrando allí un templo hindú.

Fundación "la Caixa"

FUNDACIÓN
MUTUAMADRILEÑA

EL MUNDO

ACTUALIDAD
ECONÓMICA

LA FUNCIÓN SOCIAL DE LA EMPRESA

13 JUNIO 9:15h. - 12:00h.

CAIXA FORUM MADRID

Pº del Prado, 36, Madrid



Información e inscripciones:

www.eventosue.com/funcionsocial

marketing.conferencias@unidadeditorial.es

Imprescindible confirmación por parte de la organización

#FUNCIONSOCIALEMPRESA



ENCUENTRO EXPANSIÓN - BBVA

Claves para sacar partido de las oportunidades en la era de la IA

TRANSFORMACIÓN/ La irrupción de tecnologías disruptivas como la IA permite conseguir grandes mejoras en distintos ámbitos, pero el factor humano seguirá siendo esencial para hacer un uso adecuado de esta innovación.

Jesús de las Casas. Madrid

Cuando el director estadounidense Spike Jonze estrenó *Her* en 2013, nadie dudó en incluir aquella película en la categoría de ciencia ficción. Pocos imaginaban entonces que esa historia, en la que un hombre solitario encarnado por Joaquin Phoenix entabla un vínculo emocional e incluso llegaba a enamorarse de su asistente virtual, estaría tan cerca de convertirse en realidad apenas una década más tarde. Aunque los relatos de ciencia ficción siempre han ido un paso por delante del progreso tecnológico, la irrupción de ChatGPT hace un año y medio ha acercado los sistemas de IA a la vida cotidiana de millones de personas.

La evolución de estas tecnologías más disruptivas abre un gran abanico de oportunidades en todos los ámbitos de la sociedad y de la economía, como se puso de relieve en el encuentro *Descubrir las oportunidades en la era de la IA*, organizado por EXPANSIÓN y El Mundo en colaboración con BBVA.

Desafíos

“Nuestra visión es de optimismo cauto: las oportunidades y beneficios potenciales son enormes, pero hay que tener claros los límites”, explicó Álvaro Martín, *head* de Data de BBVA en España, acerca de la IA. Aunque las capacidades de esta tecnología pueden contribuir a resolver numerosos problemas, aún existen diversos desafíos por delante. Martín señaló que “hay retos técnicos en torno a la propia IA, otros de tipo regulatorio y, además, será necesario gestionar el impacto de esta tecnología”.

¿Están preparadas las personas para lidiar con los cambios tan vertiginosos que impulsa la IA? “El ser humano tiene la capacidad de adaptarse a los cambios, pero con unos tiempos y un ritmo que es importante respetar”, advirtió Laura Rojas-Marcos, licenciada en Psicología Clínica por la Universidad de Nueva York y doctora en Psicología Clínica, Forense y de la Salud por la Universidad Com-



De izq. a dcha.: Gonzalo Rodríguez, director de Desarrollo de Negocio de BBVA en España; Joan Roca, chef de El Celler de Can Roca; Laura Rojas-Marcos, licenciada en Psicología Clínica por la Universidad de Nueva York y doctora en Psicología Clínica, Forense y de la Salud por la Universidad Complutense de Madrid; Álvaro Martín, 'head' de Data de BBVA en España; y Juan Fornieles, subdirector de 'El Mundo'.

plutense de Madrid. Se trata de un proceso de aprendizaje, que “nos puede generar estrés e incertidumbre, pero tenemos las herramientas para afrontarlo sin dejarnos llevar por el miedo ni las emociones”, apuntó Rojas-Marcos.

El espíritu de innovación va ligado a todos los sectores, incluso a aquellos con un componente social tan marcado

como la restauración. Prueba de ello es el emblemático Celler de Can Roca, que cuenta con un centro de innovación y creatividad como La Masía (I+D). “Estamos entrando en una nueva era: la IA es una herramienta más que vamos a utilizar para continuar haciendo cocina, pero sin olvidar la inteligencia artesanal que sigue siendo necesaria”,

indicó Joan Roca. Por ejemplo, añadió que ChatGPT puede resultar de gran ayuda a la hora de explorar correspondencias moleculares entre diferentes ingredientes.

Por otra parte, el sector financiero también ha tenido que adaptarse a cambios relevantes a lo largo de su historia, desde la aparición de las tarjetas de crédito hasta el naci-

miento de Internet en su momento. “La clave de la adaptación como banco es situar siempre al cliente en el centro”, aseveró Gonzalo Rodríguez, director de Desarrollo de Negocio de BBVA en España. De cara a ofrecer la mejor experiencia de usuario posible, matizó que “el cliente quiere la mayor conveniencia y disponibilidad del banco,



GONZALO RODRÍGUEZ
Director de Desarrollo de Negocio de BBVA en España

“ Como banco, la clave de la adaptación a los cambios pasa por situar siempre al cliente en el centro”



JOAN ROCA
Chef de El Celler de Can Roca

“ La IA es una herramienta más para seguir haciendo cocina, pero la inteligencia artesanal sigue siendo necesaria”



LAURA ROJAS-MARCOS
Doctora en Psicología Clínica, Forense y de la Salud

“ El ser humano tiene la capacidad de adaptarse a los cambios, pero con unos tiempos que hay que respetar”



ÁLVARO MARTÍN
'Head' de Data de BBVA en España

“ Las oportunidades y beneficios potenciales de la IA son enormes, pero hay que tener claros los límites”

ADAPTACIÓN

Los cambios tecnológicos pueden tener un impacto emocional, de modo que requieren un proceso de adaptación por parte de las personas.

pero también una relación y un asesoramiento muy personalizados”.

De este modo, Gonzalo Rodríguez hizo hincapié en que “intentamos aprovechar la tecnología tanto para ofrecer oportunidades de crecimiento al empleado como para mejorar la experiencia de cliente”. En este último apartado, agregó que “la combinación del *smartphone* con el uso de los datos ha hecho posible que el asesoramiento que antes estaba reservado para un cierto segmento específico de clientes haya podido democratizarse en los últimos años”. Como muestra de ello, la aplicación de BBVA recibe cada mes alrededor de 120 millones de interacciones en España.

Enfoque

Esta transformación impulsada por la tecnología, que está revolucionando la forma en que trabajan e incluso se relacionan las personas, tiene un inevitable impacto emocional para todos. “El modo en que nos explicamos a nosotros mismos aquellas cosas que nos suceden, o a qué motivos las atribuimos, va a influir en gran medida no sólo en nuestros pensamientos y emociones, sino también en cómo nos comportamos”, subrayó Laura Rojas-Marcos. Así, comentó que las personas con una actitud más proactiva se encuentran mejor preparadas para afrontar la incertidumbre, dado que mostrarán una mayor propensión a hacerse preguntas y formarse.

Joan Roca incidió en que, en un restaurante, “el capital humano es importantísimo”. Por ello, El Celler de Can Roca comenzó a colaborar hace más de diez años con la psicóloga clínica Inma Puig para poner el acento en la escucha activa y dar una mejor respuesta a las preocupaciones de su equipo. Más allá de la tecnología, el chef se mostró convencido de que en el futuro el cliente seguirá acudiendo al restaurante para “sentirse cuidado y buscar autenticidad”. Roca concluyó que “la IA nos va a ayudar en el ejercicio creativo, pero seremos nosotros los que cocinemos”.

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



04-06-2024

Los valores que más suben

	%
Libertas 7	7,10
Nyesa	4,55
Aedas Homes	3,44
Renta Corp.	2,25
Telefónica	2,11
Prim	1,97
N. Correa	1,21
Enagás	1,18

Los valores que más bajan

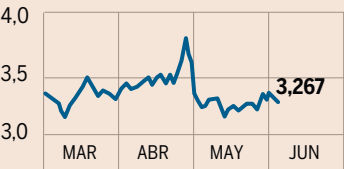
	%
CaixaBank	-5,03
Bankinter	-4,22
Unicaja Banco	-3,68
B. Sabadell	-3,43
Lingotes Especiales	-3,23
BBVA	-3,19
Bodegas Riojanas	-3,18
OHLA	-3,16

Los valores más negociados

	Títulos
B. Sabadell	38.911.465
B. Santander	38.848.093
Telefónica	22.681.207
BBVA	20.348.885
CaixaBank	17.343.004
Unicaja Banco	13.149.734
Urbas Gr.Financiero	11.830.315
IAG	9.975.807

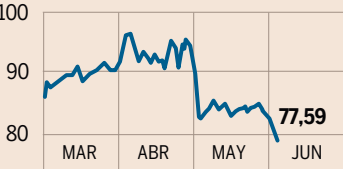
➤ Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.



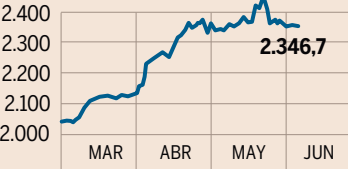
➤ Petróleo

Barril de Brent, en dólares.



➤ Oro

En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

04-06-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.286,40	-110,80	-0,97	11.397,20	9.858,30	11,72
Ibex Medium Cap	15.117,80	-86,80	-0,57	15.204,60	12.984,10	11,58
Ibex Small Cap	8.815,10	-28,10	-0,32	8.850,90	7.709,00	10,94
Latibex Top	5.088,80	-124,40	-2,39	6.038,20	5.088,80	-15,28
Madrid	1.118,12	-11,35	-1,00	1.129,47	972,17	12,15
B. Consumo	5.969,95	-17,35	-0,29	6.129,70	5.210,06	7,95
Mat. / Const.	1.763,13	-9,54	-0,54	1.780,65	1.628,22	5,80
Petróleo / Energía	1.839,71	3,19	0,17	1.841,03	1.617,48	3,10
S. Fin./Inmobiliar.	677,10	-20,58	-2,95	714,64	532,23	24,45
Tecnol. / Comunic.	775,74	6,80	0,88	775,74	667,37	9,38
Serv. Consumo	1.092,82	-4,46	-0,41	1.102,93	947,40	11,99
Barcelona	926,36	-12,07	-1,29	938,43	789,09	14,10
BCN Mid-50	26.830,05	-102,29	-0,38	26.932,34	23.262,06	10,54
Bilbao	1.752,98	-16,28	-0,92	1.769,26	1.549,45	9,97
Valencia	1.751,35	-16,76	-0,95	1.768,11	1.521,82	11,85
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.405,64	-202,52	-1,09	18.869,36	16.431,69	9,87
CAC 40	7.937,90	-60,12	-0,75	8.239,99	7.318,69	5,23
Aex 25	901,68	-3,42	-0,38	916,04	771,43	14,60
Ftse Mib	34.276,02	-394,04	-1,14	35.410,13	30.077,46	12,93
PSI-20	6.843,63	-74,80	-1,08	6.971,10	6.055,53	6,99
Austria-Atx Vienna	3.642,51	-58,11	-1,57	3.775,49	3.327,04	6,04
Grecia-Atenas	1.424,69	-22,72	-1,57	1.502,79	1.301,34	10,17

(1)A media sesion. (2)Festivo.

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.232,04	-30,71	-0,37	8.445,80	7.446,29	6,45
SMI	12.008,94	1,90	0,02	12.037,99	11.091,58	7,82
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.782,23	23,30	0,84	2.790,40	2.283,27	21,84
Rusia-Rts Moscu	1.131,34	19,79	1,78	1.211,87	1.064,44	4,42
OMX Stockholm 30	2.587,70	-24,32	-0,93	2.641,47	2.297,85	7,90
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.069,89	-16,85	-0,41	4.131,72	3.683,01	8,60
FTSE Eurofirst 300	2.047,66	-9,80	-0,48	2.078,40	1.850,49	8,42
DJ Stoxx 50	4.479,24	-19,53	-0,43	4.535,24	4.033,40	9,43
Euronext 100	1.519,03	-16,02	-1,04	1.557,64	1.368,00	8,85
S&P Europe 350	2.100,87	-10,17	-0,48	2.131,21	1.900,94	8,12
S&P Euro	2.164,67	-19,65	-0,90	2.225,04	1.261,91	8,73
Euro Stoxx 50	4.953,37	-50,17	-1,00	5.100,90	4.403,08	9,55
AMERICA						
Dow Jones	38.711,29	140,26	0,36	40.003,59	37.266,67	2,71
S&P 500	5.291,34	8,31	0,16	5.321,41	4.688,68	10,93
Nasdaq	16.857,05	28,38	0,17	17.019,88	14.510,30	12,30
Bovespa	121.802,06	-229,52	-0,19	132.833,95	121.802,06	-9,23
Merval	1.581.164,35	-78.083,26	-4,71	1.659.247,61	930.419,67	70,07
IPC	53.485,62	1.622,23	3,13	58.711,87	51.863,39	-6,80
Colombia Colcap	1.404,04	4,10	0,29	1.441,68	1.220,31	17,47
Venezuela-Ibc Caracas	69.482,91	272,72	0,39	69.482,91	47.998,11	20,15

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Canada-Tse 300	21.978,18	-138,51	-0,63	22.468,16	20.584,97	4,87
Chile-Ipsa	6.598,36	-16,00	-0,24	6.810,91	5.844,56	6,46
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	38.837,46	-85,59	-0,22	40.888,43	33.288,29	16,06
Hang Seng	18.444,11	41,07	0,22	19.636,22	14.961,18	8,19
Kospi Seoul	2.662,10	-20,42	-0,76	2.757,09	2.435,90	0,26
St Singapur	3.338,94	-9,93	-0,30	3.348,87	3.107,10	3,05
Australia-Sidney	7.994,10	-30,00	-0,37	8.153,70	7.575,60	2,10
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	5.905,29	48,98	0,84	7.854,63	5.444,38	7,89
Israel-Tel Aviv 100	1.994,21	-10,07	-0,50	2.040,82	1.830,41	-3,03
Sudafrica-Jse All Share	76.832,74	-913,49	-1,17	80.072,99	71.693,09	-0,08
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,0865	0,0023	0,2121	1,0987	1,0632	-1,67
Euro/Yen	168,2900	-1,8000	-1,0583	170,7400	155,6800	7,65
Euro/Libra	0,8514	-0,0003	-0,0376	0,8665	0,8507	-2,03
Euro/Franco Suizo	0,9703	-0,0069	-0,7061	0,9924	0,9305	4,78
BONOS A 10 AÑOS						
					Puntos	
B. España 10 años	3,267	-0,03	-1,09	3,446	2,987	-0,38
B. Alemania 10 años	2,529	-0,05	-2,05	2,695	2,000	-0,02
B. EEUU 10 años	4,314	-0,08	-1,95	4,706	2,366	0,45
B. Reuno unido	4,211	-0,05	-1,17	4,456	3,639	0,51
B. Japón	1,007	-0,04	-4,00	1,067	0,562	0,59
Dif. EEUU/Alemania	1,785	-0,03	-1,82	2,192	1,715	0,48

IBEX

04-06-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sector		
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable	Sigla				
																		Año act.	Año sig.						
Acciona	119.800	-0,66	120.800	118.900	61.212	131.700	En 100.300	Fe 100.711	0,47	203.989	Ag22 17.523	My00 4.51	Jl-22 U 4.11	Jl-23 A 4.51	3,74	-10,13	-10,13	54.856.653	6.572	15,22	13,56	1,14	ANA	CON	
Acciona Ener	21.960	0,37	22.100	21.740	299.960	27.180	En 18.760	Ab 437.044	0,34	42.734	Ag22 18.760	Ab24 0.70	Ab-22 U 0.28	Jn-23 U 0.70	3,20	-21,79	-21,79	329.250.589	7.230	17,96	19,26	1,03	ANE	ENR	
Acerinox	10.020	-0,99	10.120	9.865	901.050	10.565	Fe 9.460	Mz 696.107	0,66	11.054	En22 2.225	En99 0.60	Jl-23 C 0.30	En-24 A 0.31	6,03	-5,96	-3,05	270.546.193	2.711	8,31	6,82	0,97	ACX	MET	
ACS	41.000	-1,58	41.680	40.920	325.413	41.660	Jn 35.660	En 495.987	0,47	41.660	Jn24 1.941	Fe00 1.96	Jl-23 A 1.48	Fe-24 C 0.46	4,65	2,09	4,37	271.664.594	11.138	16,21	14,34	0,91	ACS	CON	
Aena	180.800	-0,71	181.500	178.500	119.487	182.100	Jn 153.071	En 133.481	0,23	182.100	Jn24 47.372	Fe15 4.75	My-23 A 4.75	My-24 A 7.66	4,21	10,18	14,84	150.000.000	27.120	15,78	14,72	3,24	AENA	TRS	
Amadeus	66.180	0,64	66.480	65.300	485.087	66.180	Jn 54.380	Fe 634.956	0,36	78.594	Oc18 8.742	My10 0.74	Jl-23 A 0.74	En-24 A 0.44	1,79	2,00	2,68	450.499.205	29.814	22,92	20,49	4,66	AMS	TUR	
ArcelorMittal	23.810	-2,18	24.400	23.810	255.017	26.284	Fe 23.149	Mz 237.715	0,07	120.588	Jn08 5.836	Fe16 0.35	Jn-23 A 0.17	Di-23 A 0.17	1,42	-7,23	-7,23	877.809.772	20.901	5,51	4,70	0,34	MTS	MET	
B. Sabadell	1.858	-3,43	1.926	1.823	38.911.465	1.940	My 1.089	Fe 25.879.174	1,22	3.749	Fe07 0.228	Oc20 0.03	Di-23 A 0.03	Ab-24 C 0.03	3,12	66,94	69,63	5.440.221.447	10.108	7,51	8,45	0,54	SAB	BCO	
B. Santander	4.741	-2,28	4.870	4.694	38.848.093	4.878	My 3.502	En 31.627.777	0,51	5.089	Di07 1.299	Se20 0.14	No-23 A 0.08	My-24 C 0.10	3,63	25,43	27,94	15.825.578.572	75.021	6,70	6,32	0,69	SAN	BCO	
Bankinter	7.814	-4,22	8.176	7.814	3.947.406	8.158	Jn 5.439	Fe 2.815.252	0,80	8.158	Jn24 0.677	Jl12 0.43	Di-23 A 0.14	Mz-24 A 0.11	5,57	34,82	36,72	898.866.154	7.024	7,89	8,73	1,15	BKT	BCO	
BBVA	9.456	-3,19	9.764	9.290	20.348.885	10.985	Ab 7.713	En 11.034.373	0,49	10.985	Ab24 1.765	Se20 0.47	Oc-23 A 0.16	Ab-24 C 0.39	5,63	14,95	19,69	5.763.285.465	54.498	6,68	6,71	1,07	BBVA	BCO	
CaixaBank	5.028	-5,02	5.294	5.006	17.343.004	5.294	Jn 3.519	En 11.230.823	0,39	5.294	Jn24 0.898	Mz09 0.23	Ab-23 A 0.23	Ab-24 A 0.39	7,40	34,94	45,46	7.372.727.363	37.070	7,31	7,98	0,96	CABK	BCO	
Celnex Telecom	34.340	-0,23	34.580	34.030	1.218.500	35.820	En 29.610	Ab 1.105.403	0,42	60.895	Ag21 9.441	No16 --	No-18 A 0.05	No-21 A 0.03	--	-3,70	-3,65	679.327.724	23.328	--	--	--	1,57	CLNX	Tel
Colonial	6.330	0,40	6.330	6.230	732.610	6.510	En 4.900	Mz 1.072.802	0,51	1.101	Di06 1.292	Jl12 0.20	Jl-23 A 0.20	Jn-24 C 0.01	3,26	-3,36	-3,23	539.615.637	3.416	19,78	18,62	0,60	COL	INM	
Enagás	14.540	1,18	14.570	14.320	1.297.685	15.885	En 13.000	Mz 985.193	0,96	18.237	Fe20 1.591	Se02 1.73	Jl-23 C 1.03	Di-23 A 0.70	12,03	-4,75	-4,75	261.990.074	3.809	14,40	16,34	1,26	ENG	ENE	
Endesa	18.700	0,97	18.810	18.510	1384.253	19.800	En 15.975	Mz 1.216.760	0,29	19.800	En24 1.033	Se02 1.59	Jl-23 A 1.59	En-24 A 0.50	11,26	1,30	4,01	1.058.752.117	19.799	11,61	10,84	2,56	ELE	ENE	
Ferrovial Se	36.500	0,39	36.700	36.140	658.909	37.400	My 33.220	Ab 917.928	0,31	37.400	My24 27.350	Oc23 0.43	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	FER	ATP
Fluidra	22.420	-0,09	22.620	22.300	199.942	24.340	My 18.310	En 351.972	0,46	34.563	Oc21 1.452	Di11 0.70	Jl-23 R 0.35	Di-23 R 0.35	3,13	18,94	18,94	195.629.070	4.386	19,50	16,49	2,25	FDR	ING	
Grifols*	9.386	-2,35	9.666	9.370	1.357.136	14.940	En 6.898	Mz 2.420.348	1,45	33.423	Fe20 1.854	My06 --	Oc-20 C 0.16	Jn-21 R 0.36	--	-39,27	-39,27	426.129.798	5.766	11,45	8,69	0,78	GRF	FAR	
IAG	2.056	-0,05	2.074	2.031	9.975.807	2.166	Jn 1.656	En 8.085.495	0,52	5.223	En20 0.787	No11 --	Jl-19 C 0.17	Di-19 A 0.15	--	15,44	15,44	4.971.476.010	10.221	4,57	4,07	1,47	IAG	TRS	
Iberdrola	12.310	0,49	12.435	12.180	8.978.070	12.360	My 10.480	Fe 10.864.843	0,36	12.360	My24 1.010	Oc02 0.19	En-23 A 0.19	En-24 A 0.20	1,63	3,71	7,11	6.423.299.000	79.071	15,78	14,83	1,51	IBE	ENE	
Inditex	43.930	-0,16	44.530	43.500	1.875.452	45.877	Mz 36.981	En 2.119.033	0,17	45.877	Mz24 1.821	Se01 1.20	No-23 C 0.20	My-24 A 0.77	3,11	11,41	13,37	3.116.652.000	136.915	25,39	23,12	7,00	ITX	Tel	
Indra	21.380	-1,02	21.600	21.100	377.952	21.600	Jn 13.930	En 423.606	0,61	21.600	Jn24 2.718	My99 0.25	Jl-22 A 0.15	Jl-23 A 0.25	1,16	52,71	52,71	176.654.402	3.777	14,35	12,76	2,43	IDR	EXE	
Logista	26.340	-0,38	26.620	26.280	117.076	27.020	My 23.572	En 147.199	0,28	27.020	Jn24 7.714	Oc14 1.44	Ag-23 A 0.49	Fe-24 C 1.36	7,00	7,60	13,15	132.750.000	3.497	10,62	10,71	5,35	LOG	TRS	
Mapfre	2.188	-1,35	2.220	2.188	1.538.589	2.285	Ab 1.848	Fe 2.433.312	0,20	2.285	Ab24 1.021	Jl10 0.15	No-23 R 0.06	My-24 C 0.09	6,79	12,61	17,26	3.079.553.273	6.738	7,54	7,23	0,81	MAP	SEG	
Meliá Hotels Int.	8.070	0,25	8.120	7.860	470.972	8.070	Jn 5.795	En 535.974	0,62	16.548	Ab07 1.509	Mz09 --	Jl-18 A 0.17	Jl-19 R 0.18	--	35,40	35,40	220.400.000	1.779	16,78	14,85	2,54	MEL	TUR	
Merlin Properties	11.220	0,18	11.270	11.120	853.451	11.220	Jn 8.568	Fe 676.949	0,37	11.220	Jn24 4.481	Oc20 0.44	Di-23 A 0.20	Jn-24 C 0.01	1,86	11,53	11,61	469.770.750	5.271	18,89	16,75	0,75	MRL	INM	
Naturgy	24.700	-0,40	24.860	24.620	398.434	26.653	En 19.161	Mz 509.462	0,13	27.669	Ag22 3.353	Mz09 0.00	No-23 A 0.50	Ab-24 C 0.40	5,65	-8,52	-7,04	969.613.801	23.949	14,53	15,29	2,42	NTGY	ENE	
Redeia	16.940	1,01	16.990	16.810	847.548	16.940	Jn 14.400	Fe 998.831	0,47	18.387	Ag22 0.503	Fe02 1.00	Jl-23 C 0.73	En-24 A 0.27	5,96	13,62	15,44	541.080.000	9.166	18,22	17,83	1,66	RED	ENE	
Repsoil	14.570	-1,72	14.765	14.440	5.417.844	16.175	Ab 12.930	En 3.574.800	0,75	16.175	Ab24 3.490	Jn02 0.70	En-24 R 0.38	En-24 A 0.03	5,06	8,33	11,30	1.217.396.053	17.737	4,64	5,02	0,64	REP	PET	
ROVI	89.550	0,90	90.400	87.850	59.860	91.500	My 60.750	En 84.270	0,40	91.500	My24 3.008	Mz09 1.29	Jl-22 U 0.96	Jl-23 U 1.29	1,46	48,75	48,75	54.016.157	4.837	28,25	23,20	6,67	ROVI	FAR	
Sacyr	3.442	-1,43	3.496	3.438	2.215.484	3.748	My 2.954	Mz 1.811.132	0,61	27.990	No06 0.675	Jl12 0.14	Jl-23 C 0.08	En-24 R 0.06	4,01	10,11	14,12	762.286.580	2.624	14,34	12,87	1,99	SCYR	CON	
Solaria	12.100	-0,98	12.320	12.010	1.006.684	17.870	En 9.430	Ab 741.336	1,52	30.940	En21 0.300	My12 --	My-11 A 0.02	Oc-11 A 0.02	--	-34,98	-34,98	124.950.876	1.512	15,51	12,67	2,02	SLR	ENR	
Telefonía	4.455	2,11	4.458	4.362	22.681.207	4.455	Jn 3.553	Fe 11.453.627	0,52	8.651	My20 1.978	Oc02 0.30	Jn-23 R 0.15	Di-23 R 0.15	6,88	26,06	26,06	5.670.161.554	25.261	14,37	13,50	0,99	TEF	Tel	
Unicaja Banco	1.282	-3,68	1.329	1.260	13.149.734	1.350	My 0.803	En 2.728.809	0,70	1.377	My18 0.369	My20 0.05	Ab-23 A 0.05	Ab-24 A 0.05	3,73	44,04	49,63	2.654.833.479	3.403	6,97	7,54	0,45	UNI	BCO	



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector		
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable								
																		Año act.	Año sig.									
Ecoener	3,740	-1,32	3,830	3,610	7.236	4,290 En	3,400 Mz	17.781	0,08	6,500 Jl22	3,070 0c23	--	--	--	--	--	--	-11,79	-11,79	56.949.150	213	--	--	--	ENER	ENR		
Edreams Odigeo	7,050	-0,70	7,140	7,010	100.307	7,540 En	6,040 Ab	75.310	0,15	11,400 Ab14	1,023 0c14	--	--	--	--	--	--	-8,08	-8,08	127.605.059	900	--	--	14,69	3,10	EDR	TUR	
Elecnor	19,940	-1,29	20,150	19,820	25.467	20,842 My	17,499 Fe	32.678	0,10	20,842 My24	1,198 No02	0,37	Di-22	A	0,06	My-23 C	0,37	--	1,99	1,99	87.000.000	1.735	16,15	14,35	0,86	ENO	FAB	
Ence	3,354	-0,30	3,396	3,306	1.009.742	3,610 My	2,710 En	621.756	0,65	6,701 0c18	0,684 Mz09	0,58	Mz-23	A	0,29	My-23 C	0,29	--	18,43	18,43	246.272.500	826	16,77	15,25	1,33	ENC	PAP	
Ercros	3,495	-0,14	3,505	3,495	39.261	3,590 Ab	2,280 Fe	118.989	0,33	197,146 Se87	0,309 Jl13	0,15	Jn-22	A	0,09	Jn-23 C	0,15	4,29	32,39	32,39	91.436.199	320	13,44	8,96	--	ECR	QUI	
Ezrentis	0,202	-0,98	0,206	0,196	4.342.058	0,216 En	0,089 En	8.114.058	1,56	55.529 Aq98	0,040 0c22	--	Ab-91	C	--	Ab-92 U	--	--	125,95	125,95	463.640.800	94	--	--	--	EEZ	TEL	
Faes	3,720	-1,85	3,780	3,670	487.717	3,805 My	2,935 Mz	204.736	0,17	6,537 Ab07	0,664 My12	0,16	Ab-23	A	0,12	En-24 A	0,04	1,03	17,72	18,96	316.223.938	1.176	13,29	12,83	1,37	FAE	FAR	
FCC	14,840	=	14,980	14,700	17.462	14,980 My	11,920 Fe	43.844	0,03	33,695 Fe07	3,874 Ab13	--	Jl-21	A	0,40	Jl-22 A	0,40	--	1,92	1,92	436.106.917	6.472	13,74	13,13	1,37	FCC	CON	
Gam	1,400	-1,41	1,400	1,385	9.328	1,485 My	1,210 En	19.922	0,05	199,158 Jl07	0,832 Se20	--	--	--	--	--	--	--	18,64	18,64	94.608.106	132	7,78	--	0,95	GAM	ING	
Gestamp	2,990	-2,29	3,095	2,975	618.380	3,487 En	2,745 Ab	377.835	0,17	6,490 Jn18	1,847 Jl20	0,14	Jl-23	C	0,07	En-24 A	0,07	4,73	-14,77	-12,77	575.514.360	1.721	5,31	4,61	0,69	GEST	FAB	
Global Dominion	3,460	-2,40	3,545	3,445	92.566	3,610 My	3,200 Ab	100.857	0,16	4,901 Jn18	2,040 Jn16	0,10	Jl-22	C	0,09	Jl-23 U	0,10	2,78	2,98	2,98	160.701.777	556	10,98	9,35	1,41	DOM	TEL	
Grenergy Renovables	31,600	0,32	32,250	31,050	48.494	33,280 En	22,900 Mz	44.058	0,37	44,400 En21	1,300 Fe17	--	--	--	--	--	--	--	-7,71	-7,71	30.611.911	967	15,64	9,71	1,91	GRE	ENR	
Grifols CLB	6,760	-0,44	6,850	6,625	209.563	10,590 En	4,934 Mz	254.560	0,25	22,803 Fe20	2,979 No11	--	Jn-21	C	0,01	Jn-21 R	0,36	--	-35,92	-35,92	261.425.110	1.767	--	--	--	GRF.P	FAR	
Grupo Catalana Occ.	37,950	-0,65	38,300	37,700	11.695	38,200 Jn	30,290 En	21.327	0,05	38,200 Jn24	1,504 Fe00	1,06	Fe-24	R	0,19	My-24 A	0,54	2,93	22,82	25,19	120.000.000	4.554	8,25	8,40	0,87	GCO	SEG	
Grupo Sanjosé	4,620	-0,22	4,680	4,620	48.871	4,650 My	3,375 En	30.943	0,12	12,252 Jl09	0,625 Di14	0,10	My-23	U	0,10	My-24 U	0,15	3,24	33,53	37,86	65.026.083	300	--	--	--	GSI	CON	
Iberpapel	19,300	=	19,400	19,150	5.959	19,900 My	17,100 Fe	4.519	0,11	33,210 Jl18	5,226 Mz09	0,90	Jn-23	C	0,15	Di-23 A	0,50	3,37	7,22	7,22	10.749.829	207	10,60	10,16	0,59	IBG	PAP	
Inmobiliaria Del Sur(F)	8,500	=	8,650	8,500	1.256	8,500 Jn	6,902 En	2.538	0,03	32,887 No07	2,448 Jl13	0,32	Jl-23	C	0,17	En-24 A	0,14	3,65	21,43	23,43	18.669.031	159	13,18	8,50	0,84	ISUR	INM	
Innovative Solutions Eco.	0,565	=	0,576	0,564	301	0,565 Jn	0,564 Mz	301	0,00	79,031 Se89	0,283 0c20	--	Jl-90	U	--	Jl-91 U	--	--	--	0,18	0,18	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM
Lar España	6,980	-0,71	7,050	6,940	73.369	7,690 Ab	6,120 Fe	68.852	0,21	9,870 Ab18	3,060 0c20	--	My-18	A	0,19	My-24 U	0,74	10,50	13,50	26,35	83.692.969	584	9,90	9,97	0,67	LRE	INM	
Libertas 7	1,660	7,10	1,660	1,640	5.355	1,760 My	1,020 En	4.287	0,05	14,048 Jl10	0,820 Mz23	0,04	Jn-23	C	0,02	No-23 A	0,02	2,26	62,75	62,75	21.914.438	36	--	--	--	LIB	INM	
Linea Directa	1,196	0,84	1,202	1,174	1.049.205	1,196 Jn	0,840 Mz	472.920	0,11	1,728 Jn21	0,800 Jn23	0,00	Di-22	A	0,01	Ab-23 C	0,00	--	40,54	40,54	1.088.416.840	1.302	--	--	--	LDA	SEG	
Lingotes Especiales	7,200	-3,23	7,420	7,200	3.096	7,440 Jn	6,360 En	2.408	0,06	19,842 My17	1,126 Se01	0,40	Mz-21	U	0,70	Jl-23 A	0,40	5,38	17,65	17,65	10.000.000	72	18,46	13,33	--	LGT	MET	
Mediaforeurope	3,192	0,69	3,220	3,192	650	3,386 My	2,051 Mz	9.132	0,01	3,386 My24	1,728 No23	0,04	--	--	--	Jl-23 A	0,04	1,34	36,82	36,82	331.702.599	1.059	--	--	--	MFEA	PUB	
Metrovacesa	8,730	0,81	8,850	8,600	39.949	9,600 My	7,210 Mz	23.070	0,04	10,021 My18	3,024 No20	--	--	--	--	--	--	--	8,04	12,50	151.676.341	1.324	--	--	--	MVC	CON	
Minor Hotels	4,230	-1,05	4,315	4,220	23.214	4,700 My	4,060 En	25.615	0,02	22,870 Se87	1,438 Mz09	--	Jl-18	U	0,10	Jn-19 A	0,15	--	0,95	0,95	435.745.670	1.843	14,34	17,63	1,69	NHH	TUR	
Miquel y Costas	13,100	0,77	13,250	13,000	2.924	13,250 My	10,908 Fe	9.801	0,06	14,003 Di17	1,005 0c08	0,45	Di-23	A	0,11	Ab-24 A	0,12	3,48	11,21	12,18	40.000.000	524	6,52	5,53	1,36	MCN	PAP	
Montebalito	1,390	=	1,390	1,390	256	1,500 Mz	1,350 Mz	5.150	0,04	15,727 Fe07	0,311 Di12	--	No-14	A	0,08	Jn-15 A	0,04	--	-4,79	-4,79	32.000.000	44	--	--	--	MTB	INM	
N. Correa	6,700	1,21	6,720	6,560	651	7,040 My	5,972 Fe	7.005	0,15	7,040 My24	0,503 Jl12	0,23	My-23	U	0,23	My-24 A	0,27	4,08	3,08	7,23	12.316.627	83	7,98	7,13	1,08	NEA	FAB	
Naturhouse	1,655	0,30	1,660	1,635	11.948	1,679 En	1,509 Fe	19.119	0,08	3,061 Se16	0,858 0c20	0,10	En-24	A	0,05	Ab-24 A	0,05	12,12	2,16	8,33	60.000.000	99	9,74	9,74	--	NTH	ALI	
Neinor Homes	11,900	1,02	11,900	11,740	22.235	11,900 Jn	9,690 Mz	49.822	0,17	16,546 Jl17	5,778 Mz20	--	--	--	--	--	--	--	12,69	17,71	74.968.751	892	13,68	13,68	0,93	HOME	INM	
Nextil	0,310	=	0,315	0,310	172.230	0,392 My	0,283 Mz	166.778	0,13	12,072 Fe99	0,121 Aq14	--	--	--	--	--	--	--	-18,42	-18,42	327.267.455	101	--	--	--	NXT	TEX	
Nyssa	0,005	4,55	0,005	0,004	5.506.760	0,006 Fe	0,004 My	10.817.244	2,78	371,464 Fe07	0,004 My24	--	Jl-06	U	0,12	Jl-07 U	0,12	--	-4,17	-4,17	995.688.289	5	--	--	--	NVE	INM	
OHLA	0,411	-3,16	0,428	0,411	3.877.955	0,468 My	0,314 Mz	2.790.418	1,21	15,623 Jn14	0,314 Mz24	--	Jl-16	U	0,05	Jn-18 A	0,35	--	-8,59	-8,59	591.124.583	243	27,40	9,13	--	OHY	CON	
Oryzon Genomics	1,980	-1,00	2,015	1,960	136.916	2,215 En	1,602 Mz	130.643	0,53	5,140 No16	1,602 Mz24	--	--	--	--	--	--	--	4,87	4,87	63.511.069	126	--	--	--	ORY	FAR	
Pescanova	0,392	0,51	0,400	0,390	111.364	0,436 Fe	0,200 Fe	239.029	2,13	30,577 No07	0,200 Fe24	--	Ab-11	U	0,50	Ab-12 U	0,55	--	91,22	91,22	28.737.718	11	0,12	0,10	0,71	PVA	ALI	
PharmaMar	38,080	0,63	38,940	37,780	64.482	42,420 En	26,240 Ab	42.016	0,59	130,745 Jl20	10,623 0c18	0,65	Jl-22	A	0,65	Jn-23 A	0,65	1,72	-7,30	-5,72	18.354.907	699	--	19,23	0,28	PHM	FAR	
Prim	10,350	1,97	10,350	10,100	11.258	10,496 En	9,800 Ab	4.169	0,06	14,792 Ab22	1,380 En00	0,37	Di-23	A	0,11	Mz-24 A	0,11	3,61	-0,96	0,10	17.036.578	176	9,08	--	1,20	PRM	FAR	
Prisa	0,382	-0,26	0,398	0,380	24.131	0,383 Jn	0,272 En	149.438	0,04	432,516 Se00	0,272 En24	--	Mz-07	U	0,16	Mz-08 U	0,18	--	31,72	32,07	1.086.367.193	415	25,47	7,64	--	PRS	PUB	
Prosegur	1,818	1,11	1,836	1,772	250.518	1,828 Mz	1,534 Mz	491.584	0,23	5,204 En18	0,351 0c09	0,07	Di-22	R	0,07	Di-23 R	0,07	3,68	3,30	3,30	548.604.222	997	10,10	9,32	1,18	PSG	SER	
Prosegur Cash	0,520	0,39	0,521	0,511	290.596	0,548 My	0,446 Fe	465.491	0,08	2,280 En18	0,446 Fe24	0,05	0c-23	R	0,01	My-24 R	0,01	8,28	-3,17	-1,28	14.841.913.487	772	7,43	6,5				

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



04-06-2024

BME GROWTH (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector	
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	Dividendos			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER	Año sig.			Valor contable
Inmobiliaria Park Rose	1,550	=	--	--	--	1,580 Mz	1,510 En	14.107	0,21	1,580 Mz24	1,136 En19	0,18	Jl-22 C 0,01	Jl-23 U 0,18	11,55	1,97	1,97	17.070.700	26	--	--	--	YPARK	INM	
Infomaf 99 Socimi	13,600	=	--	--	--	13,600 Jn	13,600 Jn	183	0,02	13,700 Jn23	10,985 My17	0,43	Jn-22 A 0,53	Jn-23 C 0,43	3,17	0,00	--	2.118.956	29	--	--	--	YINM	INM	
Intercity	0,037	-3,68	0,042	0,037	1.942.206	0,118 En	0,031 My	680.550	2,93	2,000 No21	0,031 My24	--	--	--	--	-91,33	-91,33	59.403.358	2	--	--	--	CITY	SER	
Inv. Doalca	25,800	=	--	--	--	26,200 Fe	25,400 Fe	318	0,01	26,200 Fe24	23,731 J117	0,91	Di-23 A 0,43	My-24 C 0,18	3,58	-1,53	-0,85	6.123.000	158	--	--	--	YDOA	INM	
Inversa Prime	1,300	=	1,300	1,300	5.989	1,300 Jn	1,220 Mz	27.336	0,09	1,490 Jn21	1,050 Mz19	0,00	--	--	--	0,21	2,36	2,36	78.352.654	102	--	--	--	YAC1	INM
Isc Fresh Water	16,200	=	--	--	--	16,200 Jn	16,200 Jn	307	0,01	17,041 Ag19	15,438 J122	1,32	Jl-23 A 0,80	Jl-23 C 0,52	8,15	0,00	--	7.497.003	121	--	--	--	YISC	INM	
Izertis Br	9,000	-0,44	9,060	8,900	3.418	9,140 En	8,320 Mz	5.251	0,05	9,680 Mz21	2,280 No19	--	--	--	--	-1,96	-1,96	26.409.667	238	--	--	--	IZER	HAR	
Jaba I Inversiones	1,060	=	--	--	--	1,060 Jn	1,060 Jn	5.042	0,04	1,120 J120	1,021 Ab16	--	--	Jl-17 A 0,01	--	0,00	--	33.623.028	36	--	--	--	YABA	INM	
Jss Real Estate Br	8,600	=	--	--	--	9,300 En	8,600 Jn	528	0,03	9,977 No22	8,600 Jn24	0,93	Jl-23 A 0,31	Di-23 A 0,48	10,79	-7,53	-7,53	5.000.000	43	--	--	--	YJSS	INM	
Knowmad Mood	4,300	2,38	4,300	4,220	1.835	4,300 Jn	2,760 Ab	1.219	0,01	7,755 En23	2,760 Ab24	0,02	--	--	Se-23 U 0,02	0,48	31,90	50.000.000	215	--	--	--	ATSI	HAR	
Kompuestos	0,800	=	--	--	--	0,870 Mz	0,700 Mz	3.661	0,08	3,600 Fe20	0,700 Mz24	--	--	--	--	2,56	2,56	12.155.700	10	--	--	--	KOM	FAB	
Ktesios	15,900	0,63	15,900	15,900	203	16,000 My	15,400 Ab	556	0,08	16,000 My24	14,000 My23	--	--	--	--	0,00	--	1.797.120	29	--	--	--	YKTS	INM	
La Finca	4,320	=	--	--	--	4,320 Jn	4,320 Jn	1.023	0,01	4,760 Mz22	3,407 No21	0,22	Jn-21 A 0,29	Jl-23 A 0,22	5,00	0,00	--	37.817.310	163	--	--	--	YLFG	INM	
Labiana Health	2,360	5,36	2,440	2,040	18.732	2,360 Jn	1,180 En	3.197	0,11	4,750 J122	1,080 Oc23	--	--	--	--	88,80	88,80	7.221.255	17	--	--	--	LAB	FAR	
Lleidanetworks	1,235	-0,80	1,250	1,225	6.714	1,355 My	0,688 Fe	55.339	0,88	10,328 Oc20	0,506 Oc17	--	Jn-21 A 0,02	Jn-22 A 0,02	--	60,39	60,39	16.049.943	20	--	--	--	LLN	TEL	
LLYC	9,400	=	--	--	--	9,900 My	8,150 En	1.229	0,03	13,769 Fe22	8,150 En24	0,13	Jl-22 U 0,13	Jl-23 E 0,13	1,40	12,57	12,57	11.639.570	109	--	--	--	LLYC	PUB	
Making Science	8,800	-2,22	9,000	8,700	633	10,043 En	8,253 Ab	1.216	0,04	33,028 Mz21	3,174 Fe20	--	--	--	--	-11,50	-11,50	8.418.903	74	--	--	--	MAKS	HAR	
Matritense	1,010	=	--	--	--	1,010 Jn	1,010 Jn	1.931	0,02	1,010 Jn24	0,918 Ag22	--	--	--	--	0,00	--	20.275.817	20	--	--	--	YMAT	INM	
Mercal Inmuebles	49,200	=	--	--	--	49,200 Jn	48,600 En	132	0,04	49,200 Jn24	17,715 J114	1,66	My-23 C 1,01	Di-23 A 0,65	1,33	1,23	1,23	919.907	45	--	--	--	YMEI	INM	
Meridia Real Estate III	0,835	=	--	--	--	0,835 Jn	0,825 Mz	2.132	0,00	0,835 Jn24	0,322 Di17	0,11	Se-22 A 0,01	Mz-23 A 0,11	--	1,21	1,21	122.723.624	102	--	--	--	YMR	INM	
Miciso Real	1,000	=	--	--	--	1,000 Jn	1,000 Jn	1.000	0,06	1,010 My23	1,000 Jn24	--	--	--	--	0,00	--	4.148.000	4	--	--	--	YMC	INM	
Milepro	27,000	=	--	--	--	27,000 Jn	26,600 My	195	0,02	27,600 No23	26,000 J123	--	--	--	--	1,50	1,50	2.399.200	65	--	--	--	YMIL	INM	
Millennium Hospitality	2,740	0,74	2,740	2,740	1.000	2,760 My	2,220 Ab	4.830	0,02	5,500 En20	2,220 Ab24	--	--	--	--	4,58	4,58	76.926.101	211	--	--	--	YMHRE	INM	
Miogroup	4,060	=	--	--	--	4,480 Ab	3,740 Ab	590	0,02	10,100 Ag21	3,740 Ab24	--	--	--	--	-7,73	-7,73	6.666.667	27	--	--	--	MIO	SER	
Mistral Iberia Br	1,090	=	--	--	--	1,090 Jn	1,090 Jn	42.931	0,50	1,105 Di19	0,971 Jn23	--	--	--	Di-21 A 0,10	--	0,00	--	22.011.618	24	--	--	--	YMB	INM
Mistral Patrim.	0,965	=	--	--	--	0,965 Jn	0,960 My	3.660	0,08	1,549 Mz21	0,960 My24	0,08	No-23 A 0,05	En-24 A 0,10	18,44	-8,96	0,47	11.358.000	11	--	--	--	YMPI	INM	
Natac Natural Ingr.	0,640	=	0,640	0,640	2.000	0,770 En	0,595 My	33.339	0,02	2,000 Ag19	0,302 Jn21	--	--	Jn-14 A 0,00	--	-12,33	-12,33	434.830.325	278	--	--	--	NAT	FAR	
NBI Bearings Europe	4,600	=	4,600	4,600	217	4,980 En	4,300 Mz	1.405	0,03	7,400 Ab21	1,049 Mz16	--	My-18 A 0,03	Di-18 A 0,04	--	-7,63	-7,63	12.330.268	57	--	--	--	NBI	ING	
Netex Br	4,640	=	4,640	4,640	1.400	4,660 My	3,300 Ab	3.471	0,10	5,100 Fe21	1,160 Oc19	--	--	--	--	17,17	17,17	8.865.610	41	--	--	--	NTX	ELE	
Nextpoint Cap.	10,300	=	--	--	--	10,300 Jn	10,300 Jn	5.074	1,24	10,700 Jn23	10,300 Jn24	--	--	--	--	0,00	--	1.043.783	11	--	--	--	YNPC	INM	
Numulæ	1,830	=	--	--	--	1,980 Fe	1,830 Jn	3.818	0,08	2,055 Ag20	1,702 No19	--	Jl-21 A 0,02	Jl-22 A 0,02	--	-7,58	-7,58	12.961.357	24	--	--	--	YNUM	INM	
Optimum III	7,950	=	--	--	--	8,050 My	7,950 Jn	492	0,01	8,229 Ab23	4,314 J123	0,31	My-23 A 0,31	My-24 A 0,07	0,86	-7,56	0,82	5.403.000	43	--	--	--	YOVA	INM	
Optimum Re.	13,000	=	--	--	--	13,000 Jn	13,000 Jn	3	0,00	14,000 Jn19	10,300 Se16	--	--	Ab-21 A 1,75	--	0,00	--	5.000.000	65	--	--	--	YORS	INM	
Ores	1,000	-0,99	1,000	1,000	1.000	1,090 Ab	0,985 Ab	6.313	0,01	1,090 Ab24	0,655 Jn20	0,02	My-24 R 0,03	My-24 A 0,01	6,35	-4,76	-0,89	196.695.211	197	--	--	--	YORE	INM	
Pangaea Oncology	1,860	=	--	--	--	1,900 En	1,710 Ab	1.512	0,02	3,128 En17	0,958 Ag20	--	--	--	--	1,09	1,09	25.328.480	47	--	--	--	PANG	FAR	
Parlem	3,600	4,05	3,660	3,460	15.301	3,700 Mz	2,190 En	7.097	0,10	7,820 No21	2,190 En24	--	--	--	--	24,14	24,14	17.622.556	63	--	--	--	PAR	TEL	
Prevision Sanitaria Ntl Socimi	16,000	=	16,000	16,000	705	16,100 My	16,000 Jn	1.266	0,16	16,684 En22	11,827 Se19	0,30	Jl-23 A 0,16	No-23 A 0,14	1,88	-0,62	-0,62	1.979.469	32	--	--	--	YPSN	INM	
Proeduca Altus	22,800	=	22,800	22,800	590	22,800 Jn	16,521 En	1.714	0,01	22,800 Jn24	4,852 Mz19	0,50	En-24 A 0,33	Ab-24 A 0,27	4,08	32,56	36,03	45.178.967	1.030	--	--	--	PRO	TEL	
PQ Aquilier	1,220	=	--	--	--	1,220 Jn	1,220 Jn	306	0,01	1,220 Jn24	0,930 Jn21	0,04	Jn-22 A 0,03	Jl-23 A 0,04	3,20	0,00	--	10.606.539	13	--	--	--	YQPK	INM	
Quonia Socimi	1,300	=	1,300	1,300	165.845	1,356 En	1,250 My	48.272	0,45	1,942 Mz18	1,250 My24	0,02	My-23 A 0,02	My-24 A 0,06	4,35	-7,80	-3,79	27.301.408	35	--	--	--	YQO	INM	
Revenga Smart Solutions	2,980	-0,67	3,000	2,980	890	3,180 En	2,820 Ab	3.004	0,05	3,440 Oc23	2,820 Ab24	--	--	--	--	-0,67	-0,67	11.055.967	33	--	--	--	RSS	HAR	
Robot	1,360	=	--	--	--	1,460 Fe	1,330 Ab	1.166	0,10	7,396 My18	1,330 Ab24	--	--	Jl-18 A 0,05	--	-6,85	-6,85	2.850.483	4	--	--	--	RBT	ELE	
Secuoya	13,500	=	--	--	--	14,200 My	8,300 En	258	0,01	14,200 My24	2,930 My14	0,07	Di-23 A 0,07	Mz-24 A 0,04	0,78	62,65	63,08	8.073.574	109	--	--	--	SEC	PUB	
Seresco	4,700	=	--	--	--	4,860 En	4,480 Fe	1.093	0,03	4,860 En24	2,940 No23	0,04	--	Jn-23 A 0,04	0,88	4,44	4,44	9.602.962	45	--	--	--	SCO	HAR	
Serrano 61 Desarrollo Socimi	21,400	=	--	--	--	21,400 Jn	21,400 Jn	250	0,01	21,400 Jn24	20,806 Ab18	--	Jl-19 A 0,29	Jl-20 A 0,14	--	0,00	--	5.000.014	107	--	--	--	YSRR	INM	
Silicius	10,900	=	--	--	--	10,900 Jn	10,900 Jn	663	0,01																

CUADROS

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Fráncfort	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Acerinox	10,00	-0,99	--
BBVA	9,38	-6,16	30
B. Sabadell	1,85	-5,48	8.000
Endesa	18,43	-0,08	--
Ercros	3,45	--	--
Iberdrola	12,32	1,19	1.182
Inditex	44,10	0,46	86
NH Hoteles	4,22	-1,52	--
Repsol	14,60	-1,95	59
Telefónica	4,43	3,12	615
Lisboa	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Merlin Propiedades	11,12	2,30	5

París	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Airbus	152,60	-1,74	1.307.181
Arcelor	23,82	-2,18	3.024.340
Nueva York	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Repsol	15,79	-1,56	98.434
B. Santander	5,09	-3,05	233.614
Telefónica	4,78	1,49	310.905
BBVA	10,30	-3,47	344.671
Total	Títulos negociados	Porcentaje sobre total	
	5.329.122	3,70%	

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (1) (puntos)	Variación (en puntos) Diaria	Semanal	Mensual
Altadis	42	0	0	0
Melia Hotels Intl S A	16	0	0	0
Iberdrola	35	0	0	0
Telefónica	61	-1	-1	-1

(1) El precio refleja el coste anual de comprar un Credit Default Swap (CDS) de los respectivos emisores. Estos contratos protegen a los inversores del riesgo de impago del emisor de bonos. Cuanto más altos, más percepción de riesgo. Está medido como el porcentaje (en puntos básicos) sobre el valor nominal de un bono a cinco años del emisor. Las empresas incluidas son los emisores españoles que más liquidez tienen habitualmente en el mercado de CDS. Fuente: Markit

Emisor	Precio (1) (puntos)	Variación (en puntos) Diaria	Semanal	Mensual
Endesa	45	0	0	0
Santander	40	0	0	0
BBVA	41	0	0	0
Reino de España	25	0	0	0

AMPLIACIONES DE CAPITAL

Sociedad	Proporción	Precio de emisión	Val. teórico derecho	Cotización derecho	Precio acción nueva	acción vieja
Viscofan	1x38	Liberada	1,62	1,62	61,385	59,50

Fuente: Bolsa de Madrid

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
JUNIO				
Almirall	5-6	A	0,1840	0,1490
Elecnor	5-6	C	0,3977	0,3221
Altia	6-6	C	0,0200	0,0162
Tier 1 Technology	6-6	A	0,0780	0,0632
Aperam	7-6	A	0,4250	0,3443
Desa	7-6	A	0,2808	0,2274

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
Hispanotels	10-6	C	0,1339	0,1085
ArcelorMittal	12-6	A	0,1978	0,1602
Hispanotels	12-6	C	0,2679	0,2170
Libertas 7	14-6	C	0,0200	0,0162
Atresmedia	20-6	A	0,4300	0,3483
Mercal Inmuebles	20-6	A	0,9794	0,7933
Telefónica	20-6	R	0,1500	0,1215

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
Alquiber Qua	21-6	A	0,2880	0,2333
Viscofan	24-6	C	0,5960	0,4828
Ebro Foods	28-6	A	0,2200	0,1782
JULIO				
Endesa	1-7	C	0,5000	0,4050
Inmobiliaria Del Sur	1-7	C	0,1500	0,1215
Redeia	1-7	C	0,7273	0,5891

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
Fluidra	3-7	A	0,3000	0,2430
Gestamp	3-7	C	0,0773	0,0626
Enagás	4-7	C	1,0440	0,8456
Cie Automotive	8-7	C	0,4500	0,3645
Repsol	8-7	C	0,5000	0,4050
Global Dominion	9-7	R	0,0977	0,0791
Vidrala	15-7	C	0,3864	0,3130
Acerinox	19-7	C	0,3100	0,2511

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Valor	Cierre	ÚLTIMA SESIÓN Dif.(%)	Títulos	Máximo	ANUAL Mínimo	Sigla Bolsa
Ayco	0,680	=	1.918	0,680 Jn	0,680 Jn	MAD
Cementos Molins	21,400	=	35	21,600 My	17,700 En	BAR
Cevasa	6,000	=	1.000	6,700 Mz	5,900 My	
Ecolumber	1,000	=	200	1,000 Jn	1,000 Jn	BAR
Liwe España	12,800	En. 23	--	--	--	MAD
Minersa	8,000	=	--	8,000 Jn	8,000 Jn	MAD
Ronsa	50,000	Fe. 18	--	--	--	BIL
Tr Hotel	1,000	Jl. 23	--	--	--	BAR
Uncavasa	4,800	=	10	4,800 Jn	4,800 Jn	MAD
Unión Europea Inv.	0,030	Se. 17	--	--	--	MAD
Urbar Ingenieros	0,073	=	20.000	0,073 Jn	0,073 Jn	MAD

Cuando aparece el precio de cierre pero no los títulos negociados significa que sobre el valor existió una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha realizado la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sicav. Todas las sicav se pueden encontrar en www.expansion.com. Las sicav que han cotizado durante la semana anterior estarán en las páginas del periódico del lunes. Siglas de las bolsas: MAD: Madrid; BAR: Barcelona; BIL: Bilbao; VAL: Valencia

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
SEPTIEMBRE				
Aperam	12-9	A	0,4250	0,3443
OCTUBRE				
Ebro Foods	1-10	A	0,2200	0,1782
NOVIEMBRE				
Inditex	4-11	C	0,2700	0,2187

A = A cuenta. C = Complementario. R = Reservas. U = Único. E = Extra. (*) Día de pago. El dividendo se descontará de la cotización cuatro días hábiles antes.

04-06-2024

Nombre (*)	Precio (€)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Adidas AG (C)	232,40	-0,20	26,20	232,90 Jn	156,16 Oc23	41.864,46
Allianz SE (F)	262,00	-3,20	8,30	277,80 Mz	203,20 JI23	111.641,00
Baof SE (M)	47,36	-1,20	-2,90	54,92 Ab	40,59 Oc23	45.976,28
Bayer AG (S)	28,34	-1,00	-15,70	53,14 JI23	25,87 Mz	30.281,07
Bayer Motoren Werke (C)	92,04	-1,30	-8,70	114,75 Ag	87,63 Oc23	29.024,91
Beiersdorf AG (BC)	143,90	-0,50	6,00	147,25 My	114,30 JI23	15.384,20
BMW Nvntg (C)	87,15	-1,20	-3,10	105,40 Ab	80,15 Oc23	5.585,72
Brenntag AG (I)	64,46	-0,60	-22,50	85,86 Mz	64,46 Jn	10.339,41
Commerzbank AG (F)	14,95	-2,80	38,90	15,74 My	9,13 Se23	16.942,18
Continental AG (C)	62,34	=	-19,00	77,50 Fe	59,20 Oc23	7.324,07
Covestro AG (M)	48,91	-0,70	-7,20	53,74 DI23	38,44 Jn23	10.055,61
Daimler Truck AG (I)	38,86	-1,10	14,20	54,64 Mz	28,22 No23	21.916,28
Delivery Hero AG (C)	29,07	-0,30	16,20	43,96 JI23	16,65 Fe	6.358,11
Deutsche Bank AG (F)	15,03	-2,20	21,50	16,66 Ab	9,08 JI23	33.347,65
Deutsche Boerse AG (F)	184,90	1,40	-0,30	193,60 Fe	155,10 Oc23	38.442,85
Deutsche Post AG (I)	38,57	-0,20	-14,00	46,89 JI23	36,37 Oc23	39.509,75
Deutsche Telekom AG (T)	22,25	-1,70	2,30	23,30 En	18,56 Ag23	84.483,01
E.ON SE (SB)	12,56	0,90	3,40	13,40 My	10,59 Oc23	30.674,57
Fresenius Medical (S)	39,14	-0,30	3,10	49,33 JI23	31,19 Oc23	8.494,90
Fresenius SE & CO (S)	29,19	0,10	4,00	31,11 Se23	24,24 Oc23	13.055,61
GEA AG (I)	37,48	-0,60	-0,60	40,46 Jn23	31,77 Oc23	6.112,67
Hannover Ruck SE (F)	229,40	-1,50	6,10	255,70 Mz	186,30 JI23	15.046,97
Heidelberg Materials AG (M)	94,30	-1,60	16,50	102,95 My	66,02 Oc23	13.560,20
Henkel AG & CO (BC)	83,16	0,80	14,10	84,54 My	66,32 Se23	14.666,36
Henkel AG & CO, KgaA (BC)	73,60	0,50	13,30	75,00 My	58,62 Oc23	7.903,93
Infinion Technol. (IT)	36,71	-0,60	-2,90	40,00 JI23	27,28 Oc23	52.149,52
LEG Immobilien AG (IN)	83,24	0,50	4,90	87,24 My	50,46 Jn23	6.710,46
Mercedes-Benz (C)	65,53	-1,20	4,80	76,61 Ag	55,43 Oc23	57.196,32
Merck KgaA (S)	166,35	-0,70	15,40	170,50 Jn23	135,45 DI23	23.387,05
MTU Aero Engines AG (I)	228,00	=	16,80	238,90 JI23	161,20 Se23	13.349,34
Munich RE AG (F)	450,80	-1,60	20,20	462,50 My	323,40 Jn23	66.921,21
Porsche AG VZ (C)	76,32	-1,00	-4,50	118,40 Jn23	72,60 En	7.563,20
Porsche Automobil (C)	50,18	-0,50	8,30	57,94 JI23	41,95 Oc23	8.358,45
Puma SE (C)	47,59	-1,20	-5,80	65,00 Oc23	37,60 En	5.231,34
Qinghai NV (S)	40,23	0,50	2,10	43,00 JI23	33,35 Oc23	9.798,53
Rheinmetall AG (I)	517,00	-3,40	8,10	560,60 Ag	233,00 Oc23	24.497,26
RWE AG (SB)	35,57	-0,20	-13,60	41,74 DI23	30,36 Fe	26.191,14
SAP SE (IT)	168,60	0,20	20,90	182,60 Mz	119,34 JI23	187.008,00
Sartorius AG Nvntg - Pref (S)	236,10	-1,30	-29,10	381,70 Mz	217,80 Oc23	6.923,30
Siemens AG (I)	174,28	-2,20	2,60	188,40 My	121,20 Oc23	142.566,00
Siemens Energy AG (I)	23,91	-5,70	99,20	26,83 My	6,87 Oc23	13.305,27
Siemens Healthineers AG (S)	54,22	2,40	3,10	57,70 Mz	44,64 Se23	16.632,51
Symrise AG (M)	110,70	1,60	11,10	112,05 Ms	88,28 Ag23	15.989,71
Volkswagen AG (C)	129,00	-1,40	8,90	160,70 JI23	106,40 Oc23	4.140,89
Volkswagen AG Nvntg (C)	114,10	-0,70	2,10	131,74 Jn23	99,14 Oc23	22.778,44
Vonovia SE (IN)	29,39	1,30	3,00	29,94 My	17,15 Jn23	26.044,56
Zalando SE (C)	24,37	-0,20	13,60	31,40 JI23	16,32 En	5.798,50

AUSTRIA (1)						
Erste Gr. Bank AG (F)	44,07	-2,30	20,00	47,57 My	30,43 Jn23	16.940,41
OMV AG (E)	45,12	-1,80	13,50	48,08 My	37,57 Jn23	6.907,12
Reunited AG (SB)	76,20	-1,70	-9,30	89,25 My23	62,60 Fe	6.914,27
BÉLGICA (1)						
Aegaeo (F)	45,82	-1,20	16,60	48,30 My	36,04 Oc23	8.525,82
Anheuser Busch (BC)	57,10	-1,10	-2,30	62,12 My	49,45 Oc23	55.814,99
Argem SE (S)	349,30	0,50	1,70	491,80 JI23	298,70 DI23	22.491,86
Gr.E Bruxelles Lambert (F)	69,70	0,50	-2,10	75,82 Se23	67,30 En	7.341,01
KBC GR. NV (F)	66,78	-1,60	13,10	71,38 My	51,04 No23	24.554,73
Sjensqo (M)	92,85	1,00	-1,50	105,32 DI23	-- En23	7.378,66
UCB SA (S)	127,75	=	61,90	129,50 My	65,78 No23	16.758,48
Unicore (M)	17,37	-2,10	-32,20	27,93 JI23	17,37 Jn	3.771,16

DINAMARCA (2)						
AP Moller - Maersk (I)	11.985,00	-0,60	-1,30	14.230,00 JI23	8.852,00 Mz	8.218,08
AP Moller - Maersk ASA A (I)	11.670,00	-0,90	-2,60	13.920,00 JI23	8.660,00 Mz	4.489,70
Carlsberg AS B (BC)	940,80	0,80	11,10	1.090,50 Jn23	819,60 DI23	12.414,72
Coloplast AS B (S)	818,20	1,40	6,00	976,00 Mz	697,40 No23	14.798,67
Danske Bank A/S (F)	205,90	-3,20	14,10	212,80 Jn	148,80 Jn23	20.455,25
DSV A/S (I)	1.053,00	1,10	-11,20	1.489,00 JI23	958,40 Oc23	27.643,24
Gennab AS (S)	1.937,50	-0,80	-10,10	2.787,00 JI23	1.854,50 Fe	18.668,30
GLN Store Nord AS (C)	217,70	-2,50	26,70	223,30 Jn	111,00 Oc23	4.791,41
Novo Nordisk AS B (S)	936,20	1,30	34,10	1.367,80 Se23	625,70 Oc23	440.877,00
Novonovis (Novozymes) B (M)	419,60	2,80	13,10	435,50 My	276,60 Oc23	21.563,29
Orsted (SB)	415,00	-1,00	10,90	673,40 Jn23	252,50 No23	11.454,34
Pandora A/S (C)	1.098,00	-0,60	17,70	1.179,50 Mz	546,40 Jn23	13.434,21
Tryg A/S (F)	142,70	1,00	-2,90	158,50 Jn23	126,55 Oc23	7.285,74
Vestas Wind Systems (I)	191,75	-0,80	-10,50	215,00 DI23	135,60 Oc23	28.240,87

ESPAÑA (1)						
ACS (I)	41,00	-1,60	2,10	41,66 Jn	29,23 JI23	8.932,39
Aena SA (I)	180,80	-0,70	10,20	182,45 Jn	132,60 Oc23	14.455,56
Amadeus IT GR. SA (C)	66,18	0,60	2,00	69,92 Jn23	52,80 Oc23	32.431,70
Banco De Sabadell SA (F)	1,86	-3,40	66,90	1,94 My	0,98 Jn23	10.995,41

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Banco Santander SA (F)	4,74	-2,30	25,40	4,88 My	3,07 Jn23	81.608,01
Bbva (F)	9,46	-3,20	15,00	11,24 Ab	6,46 Jn23	60.050,43
Caixabank (F)	5,03	-5,00	34,90	5,29 Jn	3,52 Se23	22.157,60
Celtnext Telecom S.a. (T)	34,34	-0,20	-3,70	38,40 JI23	26,26 Oc23	21.904,04
Enagas SA (SB)	14,54	1,20	-4,70	18,52 Jn23	13,00 Mz	3.729,41
Endesa SA (SB)	18,70	1,00	1,30	21,45 Jn23	15,98 Mz	6.461,10
Ferrovial SE (I)	36,50	0,40	10,50	37,40 My	27,35 Jn23	19.997,98
Grifols SA (S)	9,39	-2,40	-39,30	15,46 DI23	6,90 Mz	3.002,07
Iberdrola SA (SB)	12,31	0,50	3,70	12,36 My	9,89 Oc23	78.272,04
Inditex SA (C)	43,93	-0,20	11,40	46,67 Mz	31,82 Jn23	53.616,82
Naturegy Energy GR. SA (SB)	24,70	-0,40	-8,50	28,12 Ag23	19,54 Mz	4.949,92
RED Electrica Corp. (SB)	16,94	1,00	13,60	16,94 Jn	14,40 Fe	7.478,00
Repsol SA (E)	14,57	-1,70	8,30	16,18 My	12,60 Jn23	19.294,81
Telefonica SA (T)	4,46	2,10	26,10	4,46 Jn	3,51 JI23	27.867,58
FINLANDIA (1)						
Elisa Corporation (T)	43,42	0,20	3,70	52,50 Jn23	39,42 Oc23	7.107,56
Fortum OYJ (SB)	14,06	-1,00	7,60	14,75 My	10,31 Oc23	6.721,96
Kesko Oyj B (BC)	16,53	-1,50	-7,80	19,19 Jn23	15,14 Oc23	4.911,26
Kone Corp B (I)	47,38	0,10	4,90	51,14 My	38,17 Oc23	20.787,95
Metsa Corporation (I)	10,55	-2,70	15,00	11,87 My	8,07 No23	8.086,49
Neste Oyj (E)	18,74	-1,00	-41,00	40,98 Jn23	18,74 Jn	8.781,17
Nokia Oyj (IT)	3,62	0,40	18,60	3,94 Jn23	2,82 My23	20.781,60
Sampo Oyj A (F)	39,90	=	0,70	43,46 Jn23	36,52 Oc23	20.246,96
Sora Enso Oyj R (M)	12,92	-3,60	3,20	13,84 My	10,11 JI23	8.806,75
Upm-Kymmene Oyj (M)	34,90	-1,00	2,50	35,77 My	27,16 Jn23	20.262,87
Wartsila Oyj ABP (I)	19,05	-1,50	45,10	19,41 My	9,46 Jn23	10.052,23
FRANCIA (1)						
Accor (C)	39,93	-0,50	15,40	43,42 Mz	29,52 Oc23	7.670,87
AIR Liquide (I)	182,26	-0,20	9,50	195,30 Mz	152,62 Oc23	103.839,00
Airbus SE (M)	152,60	-1,70	3,20	171,60 Mz	121,26 Oc23	102.339,00
Alstom (I)	17,30	-1,90	42,00	28,20 JI23	10,70 DI23	6.335,19
Arkema (M)	90,40	-2,20	11,20	103,05 En	79,42 Jn23	6.198,87
AXA (F)	32,76	-1,10	-12,10	34,92 Ab	25,35 JI23	62.293,92
BNP Paribas (F)	66,83	-1,80	6,80	72,90 My	53,44 Fe	73.406,72
Bouygues (I)	35,78	-1,30	4,90	38,08 Mz	29,17 JI23	7.572,52
Bureau Veritas SA (I)	27,74	0,20	21,30	28,40 My	21,34 Oc23	8.625,70
CAP Gemini SE (IT)	188,95	1,80	0,10	226,80 Mz	158,10 Ag23	31.930,03
Carrefour SA (BC)	15,09	-2,00	-8,50	18,54 JI23	14,95 Fe	8.723,16
Credit Agricole SA (F)	14,72	-1,00	14,90	15,92 My	10,45 Jn23	18.086,23
Danone (BC)	59,64	0,70	1,60	62,24 En	51,31 Oc23	40.872,17
Dassault Systemes SA (IT)	37,10	0,80	-16,10	48,44 En	33,96 Jn23	27.058,74
Edenred (F)	43,87	1,00	-19,00	61,98 Jn23	42,00 My	11.910,79
Eiffage (I)	102,40	-0,70	5,50	107,00 My	82,58 Oc23	8.405,54
Engie (SB)	15,49	-0,30	-2,70	16,55 Se	14,20 Oc23	29.553,35
EssilorLuxottica (S)	205,30	=	13,10	210,85 Mz	162,14 Oc23	63.820,92
Eurofins Scientific (S)	55,56	-0,30	-5,80	62,58 JI23	45,74 Oc23	7.814,37
Euronext (F)	89,85	-0,20	14,20	91,80 My	60,80 JI23	9.630,94
Gecina (IN)	100,70	1,10	-8,50	111,70 DI23	87,60 Mz	5.623,57
Gigamon (F)	16,69	5,20	4,40	17,10 Ag23	16,20 Oc23	5.024,25

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



S&P EUROPE 350 (Continuación)

	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Minima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Nordex Bank ABP (F)	126,90	-1,40	1,70	133,80 Mz	110,52 Jn23	42.918,23
Sandvik AB (I)	222,70	-1,20	2,10	246,20 Mz	182,55 Oc23	22.974,43
SCA - B Shares (M)	158,20	-0,60	4,70	169,50 Mz	132,10 JI23	9.071,66
Skand Enskilda Bank. (F)	147,65	-1,40	6,40	156,35 Mz	114,75 JI23	23.061,33
Skanska AB-B (I)	184,65	-1,10	1,30	201,60 Mz	141,60 Jn23	6.290,20
SKF AB (I)	223,10	-1,00	10,90	238,80 Mz	169,05 Oc23	8.068,10
Scab AB (M)	59,90	-2,10	-23,30	84,82 Fe	53,64 Oc23	3.506,04
Svenska Handelsban. (F)	98,40	-1,10	-10,10	124,95 Mz	88,62 Jn23	14.823,30
Sweelbank AB (F)	214,40	-2,50	5,50	232,80 Mz	174,20 JI23	18.799,81
Telesab AB (T)	103,50	0,10	20,10	106,80 Mz	75,48 Ag23	5.531,15
Telia Company AB (T)	27,34	=	6,30	27,61 En	21,03 Ag23	6.065,56
Trellorby AB B (I)	410,20	-0,60	21,50	423,00 Mz	250,80 JI23	8.900,80
Volvo AB B (I)	278,60	-2,30	6,50	318,00 Mz	209,50 Jn23	42.320,81

SUITA (2)

	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Minima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ABB Ltd	49,13	-1,30	31,70	49,82 Mz	29,54 Oc23	89.305,80
Adcoo GR. AG REG (I)	34,14	-1,20	-17,30	42,23 Di23	28,08 Jn23	6.457,88
Alcon (S)	79,86	-0,20	21,70	82,76 Mz	62,26 No23	44.811,11
Balcois Hldg REG (F)	154,10	-0,10	16,90	155,90 Mz	126,90 Oc23	7.926,53
Barry Callebaut AG (BC)	1.546,00	-0,10	8,90	1.801,00 Jn23	1.230,00 Se	6.194,85
Campagne Fin. Richemont (C)	143,25	0,10	24,20	152,55 JI23	104,40 Oc23	86.789,55
Geberit AG REG (I)	548,40	-0,70	1,70	568,80 Mz	416,40 Oc23	20.589,36
Givaudan AG (M)	4.263,00	-1,20	22,40	4.263,00 Jn	2.740,00 Ag23	38.020,56
Holman LTD (M)	78,14	-0,60	18,40	81,66 Mz	54,92 Oc23	46.757,19
Julius Baer GR (S)	53,96	-1,20	14,40	63,12 JI23	43,40 No23	12.484,13
Kuehne & Nagel Intl (I)	257,60	-0,70	11,10	301,30 Ab	237,00 Mz	16.070,15
Lindt & Sprunqli AG PTG (BC)	100,00	0,40	-1,10	114,20 Oc23	Fe	9.560,00

	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Minima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Lindt & Sprunqli AG REG (BC)	107.200,00	0,20	5,10	116.000,00 Jn23	95.200,00 Oc23	12.840,16
Logitech International SA (IT)	87,10	-0,30	9,20	89,40 Mz	48,51 Jn23	15.578,76
Lonza AG (S)	492,30	1,50	39,20	597,80 Jn23	311,50 Oc23	41.173,73
Nestle SA REG (BC)	97,60	1,20	0,10	109,16 Jn23	91,18 Mz	292.668,00
Novartis AG REG (S)	92,73	=	9,30	94,40 En	83,23 No23	215.839,00
Partners GR. Hldg (F)	1.194,00	-0,70	-1,60	1.310,00 Mz	788,80 JI23	29.359,20
Roche Hldgs AG BR (S)	259,60	1,40	-0,70	314,00 Jn23	231,60 Mz	7.776,56
Roche Hldgs Genus (S)	234,20	0,90	-4,20	292,15 Jn23	214,10 Mz	184.794,00
Sandoz AG (S)	31,10	=	14,90	32,55 Mz	=	10.504,02
Schindler-Hldg AG PTG (I)	234,60	-0,10	11,60	241,20 Mz	178,20 Oc23	10.733,27
Schindler-Hldg AG REG (I)	229,00	-0,20	14,80	236,00 Mz	172,70 Se23	5.175,42
SIG GR. AG (M)	17,62	-2,20	-8,90	25,78 Jn23	17,18 Fe	6.883,88
Sika AG (M)	269,20	-0,60	-1,60	284,80 Mz	211,20 Oc23	48.518,58

	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Minima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
SO G&H Surveil (I)	81,92	-0,30	12,90	88,22 Mz	70,32 Oc	13.963,80
Sonac Holding AG (S)	285,80	1,00	4,20	297,50 Mz	208,90 Oc23	15.311,23
Straumann AG REG (S)	115,60	=	-14,70	150,95 Mz	101,25 Oc23	15.112,41
Swatch GR. Ag-B (C)	193,90	0,10	-15,20	289,70 JI23	188,95 Mz	6.301,31
Swatch GR. Ag-Reg (C)	37,65	=	-14,50	54,90 JI23	36,90 Mz	2.323,63
Swiss Life REG (F)	625,40	=	7,10	666,00 Mz	512,60 JI23	20.732,88
Swiss Prime Site AG (IN)	84,90	0,10	-5,50	91,10 Di23	76,15 Jn23	7.315,19
Swiss RE REG (F)	111,55	-1,80	18,00	116,75 Mz	83,18 Ag23	36.196,41
Swisscom AG REG (T)	502,50	0,50	-27,00	568,60 Jn23	489,80 Mz	14.324,96
Temenos GR. AG (IT)	57,10	-3,40	-27,00	89,00 Fe	53,95 Mz	4.090,43
UBS GR. AG (I)	27,82	-2,20	6,60	28,56 Ab	17,31 JI23	95.910,31
VAT GR. AG (I)	473,70	0,90	12,40	499,20 Mz	310,90 Se23	14.364,22
Zurich Insurance GR. AG (F)	470,30	-0,80	7,00	488,10 Mz	405,30 Ag23	77.303,71

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo, (BC) Bienes de consumo, (E) Energía, (F) Finanzas, (S) Salud, (I) Industrias, (IT) Información y Tecnología, (M) Materiales, (T) Telecomunicaciones, (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros, (2) En moneda local. **Free float:** % del capital que circula libre en el mercado.



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

	Cierre	Difer. (%)	Reentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA Pesos					
Agrometal	56,70	-4,06	7,79	69,80	44,50
Aluar	975,00	-4,69	5,92	1.086,00	718,00
Banco Macro	8.055,75	-4,95	198,58	8.475,00	2.790,00
Bco. Francés	4.556,00	-5,28	156,68	4.810,00	1.775,50
Comercial del Plata	154,60	-4,66	110,63	165,10	74,00
Cresud	1.115,85	-5,44	20,89	1.241,00	805,50
Edenor	1.070,00	-4,04	13,59	1.330,75	790,00
Grupo Galicia	4.307,80	-3,18	156,95	4.449,50	1.688,00
Irsa	1.320,00	-5,38	54,12	1.406,00	781,00
Ledesma	1.160,00	-3,77	54,67	1.230,00	718,00
Metrogas S.A.	1.039,00	-5,33	34,94	1.320,00	658,00
Molinos Río Plata	3.632,00	-4,80	54,62	4.975,00	2.340,00
Pampa Energía	2.326,50	-5,73	20,54	2.569,00	1.605,00
Transener	1.630,00	-5,07	35,49	1.730,00	898,00
YPF S.A.	26.739,25	-7,03	60,12	29.248,00	16.500,10
BRASIL Reales					
Banco Do Brasil	27,23	0,29	-50,84	59,60	26,94
Bradesco	12,85	0,78	-24,81	16,88	12,67
Bradespar	18,65	-0,75	-27,32	25,44	18,65
C.E.De Minas Gerais	12,42	0,81	-17,91	15,60	11,44
Eletrobras	35,76	0,87	-15,72	44,46	34,79
Embraer	37,68	2,59	68,29	39,56	21,07
Gerdau	17,39	-1,14	-26,81	23,57	17,39
Itau Unibanco	31,56	0,35	-7,09	35,68	31,03
Itaúsa	9,83	0,51	-5,21	10,86	9,52
MRV Engenharia e Parti	6,90	-0,58	-38,56	10,66	6,32
Petrobras	38,15	-1,11	2,44	42,90	35,65
Sabesp	74,67	1,52	-0,93	84,96	72,35
Siderurgica	12,50	-1,50	-36,42	19,58	12,50
TIM	16,24	2,59	-9,43	18,95	15,83
CHILE Pesos					
Banco de Chile	107,82	-1,08	4,18	114,40	98,60
Banco Itau	10.150,00	-0,50	18,30	10.550,00	8.521,40
Cervecerías U.	5.703,00	-0,19	1,66	6.130,00	5.440,00
Colbun	120,97	1,65	-13,59	136,99	119,01
Copec	7.690,00	1,45	19,97	7.811,00	5.910,00
Enel Chile	53,71	1,65	-5,76	59,93	52,50
Engie Energía	834,26	-0,68	-9,32	910,00	770,00
Entel	2.929,90	0,75	-9,30	3.660,00	2.908,00
Falabella	2.776,00	-0,39	26,18	2.831,00	2.000,00
LAN Chile	12,55	-0,40	31,41	13,30	9,00
Masisa	--	--	--	20,50	16,69
Quinenco	3.200,00	-1,96	11,69	3.500,00	2.889,50
Sonda	425,10	0,02	10,42	443,40	355,00
COLOMBIA Pesos					
Banco de Bogota	27.640,00	0,36	0,66	33.480,00	26.600,00
Ecopetrol	2.370,00	0,42	1,28	2.445,00	1.995,00
Grupo Argos	16.600,00	0,10	33,66	16.600,00	12.200,00
HONG KONG Dolares H.K.					
Bank of East Asia	10,32	-0,19	7,05	10,84	8,75
Cathay Pacific Air	8,36	0,97	2,45	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	38,70	0,39	-7,53	42,60	35,60
China Telecom	76,25	0,07	17,67	76,25	63,80
Citic Pacific	8,15	0,62	4,49	8,71	6,78
CLP Holdings Ltd	64,45	2,22	0,00	67,35	59,70
CNOOC Ltd.	20,65	-1,90	58,85	21,05	12,98
Hang Lung Prop.	7,53	3,15	-30,79	10,84	7,13
Hang Seng Bank	110,00	0,92	20,81	115,20	79,25
Henderson Land	24,90	0,61	3,53	27,25	20,30
Hong Kong & China Gas	6,18	0,49	3,34	6,53	5,47
Hong Kong Electr.	44,30	0,23	-2,10	48,00	43,10
Hsbc Holdings	68,50	-0,94	8,73	70,35	57,95
Lenovo Group	11,32	-0,18	3,66	12,04	7,89
MTR Corporation	26,30	0,19	-13,20	30,15	23,45
PCCW Ltd	3,82	-1,55	-8,17	4,24	3,82
Shanghai Industrial H	11,62	1,40	19,92	12,66	9,05
Sino Land Co Ltd	8,49	-0,93	0,00	9,16	7,69
Television Broadc.	3,64	1,39	15,19	4,00	2,86
Wharf Holdings	23,85	0,21	-5,17	28,95	22,40
JOHANESBURGO Rands					
Angloplat	58.055,00	-4,91	-39,78	94.344,00	58.055,00
Aspen Pharmacare	23.460,00	0,64	15,28	23.535,00	18.750,00
Bidvest	25.500,00	0,04	1,07	26.400,00	22.628,00
Harmony	17.042,00	-0,92	42,50	18.535,00	10.457,00
MTN Group	8.170,00	-3,19	-29,26	11.530,00	8.047,00
Nedcor	23.014,00	-2,48	6,43	24.305,40	20.700,00
Richemont	302.085,00	2,13	17,65	317.468,00	231.445,68
Sasol Limited	11.600,00	=	-37,40	18.528,00	11.600,00
Telkom	2.291,00	-3,49	-22,97	3.120,00	2.291,00
WBHO	15.114,00	0,29	16,21	15.701,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	5.505,00	-0,74	-23,75	7.199,00	5.445,00
MÉXICO Pesos					
Alfa	11,57	2,94	-14,86	14,20	11,24
América Móvil	15,95	4,59	1,33	16,97	14,56
Arca Continental	172,50	6,09	-6,74	198,74	161,77
Cemex	12,35	1,56	-6,51	15,13	12,16
Cuervo	33,33	5,78	0,24	41,32	30,55
Fomento E. Mexicano	199,27	6,30	-10,02	243,51	187,46
GP Aeroportuario	287,41	-0,61	-3,51	326,99	237,81
Gruma	343,66	4,62	10,59	345,48	287,03
GRUPO CARSO Dolares					
Grupo Carso	132,93	5,35	-29,75	186,51	126,18
Grupo Ind. Bimbo	68,56	7,07	-20,15	88,34	63,80
Kimberly Clark	34,91	3,62	-8,25	39,89	33,69
Megacable	50,00	4,04	32,10	56,33	37,76
Regional SAB	128,98	0,79	-20,57	168,82	127,97
Televisa	10,95	3,60	-3,44	11,46	8,91
Vitro	9,25	-1,07	-62,85	22,74	8,65
NUEVA YORK Dolares					
Dow Jones					
American Express	237,25	0,16	26,64	243,08	179,79
Apple Computer	194,35	0,16	0,95	195,18	165,00
Boeing Co.	188,62	2,19	-27,64	251,76	164,33
Caterpillar	327,57	-1,14	10,79	379,30	278,63
Chevron Corp.	156,13	-0,84	4,67	166,33	141,56
Cisco Systems	47,42	1,65	-6,14	52,33	46,08
Coca Cola	63,94	1,60	8,50	63,94	58,06
Disney	103,33	0,54	14,44	122,82	89,29
Dow Inc.	55,15	-1,64	0,57	59,99	52,47
Exxon	112,67	-1,56	12,69	122,20	96,65
Goldman Sachs	455,30	0,07	18,02	470,41	376,91
Home Depot	328,26	0,08	-5,28	395,20	325,10
IBM	165,81	0,32	1,38	197,78	159,16
Intel Corp.	30,03	-0,86	-40,24	49,55	29,85
Johnson & Johnson	147,80	0,04	-5,70	162,74	144,38
J.P. Morgan	199,16	-1,32	17,08	204,79	167,09
McDonalds	262,72	1,14	-11,40	300,44	249,37
Merck Co.	128,71	0,23	18,06	131,95	113,24
Microsoft Corp.	416,07	0,62	10,65	430,52	367,75
Nike Inc.	94,74	0,36	-12,74	107,18	88,84
Pfizer Inc.	29,49	0,61	2,43	29,73	25,26
Procter & Gamble	167,01	1,43	13,97	168,35	147,42
Raytheon Tech	107,90	0,49	28,24	107,90	85,02
Travelers Grp	209,64	-0,33	10,05	230,89	191,30
UnitedHealth	505,49	1,62	-3,99	545,42	439,20
Verizon	41,56	1,42	10,24	42,84	37,90
Visa	272,42	0,75	4,64	290,37	257,98
Wal Mart Stores	66,60	1,19	-57,75	175,86	58,61
Walgreens Boots	16,11	1,19	-38,30	26,66	14,89
3M Company	98,61	-1,15	-9,80	110,00	90,54
Nasdaq					
Adobe Systems Inc.	448,37	2,13	-24,85	634,76	439,02
Adtran	5,41	-3,39	-26,29	7,43	4,38
ADV Micro Devi	159,99	-2,18	8,53	211,38	135,32
AirBnb Inc	147,08	0,57	8,04	168,18	133,42
Akamai Technologies	91,06	0,18	-23,06	128,32	90,22
Alcoa	42,01	-4,54	23,56	44,54	25,34
Alibaba	78,45	0,71	1,21	88,54	68,05
Alphabe Inc	173,79	0,36	24,41	177,85	131,40
Amazon.com Inc	179,34	0,56	18,03	189,50	144,57
American Airlines	11,50	-0,26	-16,30	15,68	11,44
American Electronic	90,38	0,33	11,28	92,67	75,94
Amer.Tel & Tel	18,35	1,89	9,36	18,35	16,09
Amgen	307,37	-0,02	6,72	323,19	262,68
Applied Materials	212,22	-0,93	30,94	221,32	149,00
Atlassian	157,94	-0,93	-33,60	257,43	156,86
Atrion	455,90	-0,73	20,36	495,99	308,30
Autodesk	212,00	0,56	-12,93	266,68	199,93
Automatic Data	245,67	0,68	5,45	255,87	232,51
Baidu	94,85	-0,86	-20,35	118,32	94,41
Bank of America	39,68	-0,50	17,85	39,99	31,73
Biogen Idec	234,13	1,88	-9,52	267,71	190,52
Broadcom Lim.	1.330,82	0,67	19,22	1.436,17	1.049,01
C H Robinson	85,99	-1,29	-0,46	88,59	67,89
Check Point Soft.	151,03	-0,03	-1,15	166,48	146,79
Cintas	682,48	1,18	13,24	701,79	577,26
Comcast	39,56	-0,05	-9,78	46,83	37,87
Costco	827,39	1,47	25,35	827,39	644,69
Dentsply Int.	27,72	-1,14	-22,11	37,39	27,12
Dollar Tree	120,30	-0,56	-15,31	150,02	113,02
Dropbox	21,71	-2,51	-26,36	33,16	21,71
EBay Inc	53,75	0,26	23,22	54,41	40,67
Enphase Energy Inc	129,77	1,74	-1,79	136,39	97,80
Ericsson	6,26	0,16	-0,63	6,26	4,79
Fastenal Co.	64,34	0,05	-0,66	78,42	61,98
Fiserv	147,99	-0,32	11,40	159,82	131,75
Flextronics Inc.	32,33	-2,50	6,14	33,78	22,13
Frsh	0,88	=	0,00	1,00	0,86
Garmin	163,03	-0,10	26,83	170,94	119,49
Gen Digital	24,82	0,04	8,76	25,41	19,68
Gentex Corp	34,41	-2,05	5,36	37,10	31,36
Gilead Sciences	64,16	1,15	-20,80	87,03	63,43
Google Inc.	175,13	0,41	24,27	179,54	132,56
Gral.Electric	161,38	-0,05	26,44	180,12	124,06
Groupon	15,03	-4,15	17,06	18,98	9,51
Hancock Whitney	45,39	-1,02	-6,59	48,59	41,83
Health Thpk	19,74	-0,15	-0,30	20,84	16,18
Henry Schein	69,64	-0,06	-8,02	80,57	67,78
Honeywell Intl.	207,23	2,36	-1,18	209,00	190,36
Intuit	572,06	0,85	-8,47	670,27	562,97
Intuitive Surg	406,61	0,68	20,53	406,61	322,13
JD.com	30,07	0,57	4,08	35,27	21,44
GRUPO CARSO					
Grupo Carso	132,93	5,35	-29,75	186,51	126,18
Grupo Ind. Bimbo	68,56	7,07	-20,15	88,34	63,80
Kimberly Clark	34,91	3,62	-8,25	39,89	33,69
Megacable	50,00	4,04	32,10	56,33	37,76
Regional SAB	128,98	0,79	-20,57	168,82	127,97
Televisa	10,95	3,60	-3,44	11,46	8,91
Vitro	9,25	-1,07	-62,85	22,74	8,65
JetBlue Airways Corp.					
JetBlue Airways Corp.	5,46	-3,02	-1,62	7,51	4,69
KLA-Tencor	750,56	-0,48	29,12	786,14	544,31
Lamar Advert.	117,09	-0,03	10,17	121,82	101,03
Mercury Interactive	30,33	-3,28	-17,06	36,05	26,23
Meta Plataforma	476,99	-0,10	34,76	527,34	344,47
Microchip Tech.	94,00	-1,69	4,24	99,49	80,58
Micro Technology	126,64	-1,19	48,39	132,67	79,50
NetApp	119,00	0,03	34,98	120,43	84,60
Netflix	631,62	-0,34	29,73	654,62	468,50
News Corp.	27,23	-0,22	10,92	27,29	23,48
NVIDIA Corp.	1.164,37	1,25	135,12	1.164,37	475,69
Oracle	120,07	0,66	13,89	129,24	102,46
PACCAR Inc.	105,94	0,43</			

EMISIONES DE WARRANTS



Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35				
Sep.(C)	12.000	0,09	0,1	SGEG
Jun.(C)	11.500	0,05	0,06	SGEG
Jun.(P)	11.500	0,25	0,26	SGEG
Jul.(C)	11.500	0,1	0,11	SGEG
Ago.(P)	11.500	0,39	0,4	SGEG
Dic.(P)	11.500	0,57	0,58	SGEG
Sep.(P)	11.400	0,42	0,43	BNPP
Jun.(C)	11.300	0,14	0,15	SGEG
Jun.(P)	11.200	0,09	0,1	SGEG
Jun.(C)	11.200	0,2	0,21	SGEG
Jul.(P)	11.200	0,19	0,2	SGEG
Jun.(C)	11.100	0,27	0,28	SGEG
Jun.(P)	11.100	0,06	0,07	SGEG
Jul.(P)	11.100	0,15	0,16	SGEG
Sep.(C)	11.100	0,52	0,53	BNPP
Jun.(P)	11.000	0,04	0,05	SGEG
Jun.(C)	11.000	0,35	0,36	SGEG
Sep.(C)	11.000	0,54	0,55	SGEG
Dic.(C)	11.000	0,77	0,78	BNPP
Jun.(C)	10.900	0,44	0,45	BNPP
Dic.(P)	--	1,65	1,66	SGEG
Dic.(C)	--	10,36	10,42	SGEG
Dic.(C)	--	15,09	15,22	SGEG

Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE				
Dic.(P)	41.000	2,26	2,27	BNPP
Dic.(C)	37.000	2,97	2,98	BNPP
Jun.(C)	34.000	4,26	4,27	BNPP
Sobre: NASDAQ 100				
Sep.(C)	21.500	0,07	0,08	SGEG
Sep.(C)	21.000	0,13	0,14	SGEG
Jun.(C)	19.000	0,24	0,25	BNPP
Jul.(P)	18.500	0,64	0,65	SGEG
Jun.(C)	17.750	1,68	1,69	SGEG
Dic.(P)	15.000	0,97	0,98	SGEG
Dic.(P)	--	2,78	2,8	SGEG
Dic.(C)	--	6,37	6,38	SGEG
Sobre: S&P 500 INDEX				
Sep.(C)	5.500	0,34	0,35	SGEG
Jun.(P)	5.200	0,16	0,17	BNPP
Sep.(P)	5.000	0,32	0,33	BNPP
Sobre: XETRA DAX INDEX				
Sep.(C)	19.000	0,33	0,34	SGEG
Jun.(C)	18.750	0,08	0,09	SGEG
Jun.(P)	18.750	0,37	0,38	SGEG
Jun.(P)	18.500	0,25	0,26	BNPP
Jun.(C)	18.500	0,22	0,23	BNPP
Jun.(P)	18.500	0,22	0,23	SGEG

Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: AENA, S.A.				
Jun.(C)	160	1,05	1,06	BNPP
Sobre: AMADEUS IT GROUP, S.A.				
Sep.(C)	65	0,91	0,92	BNPP
Sep.(P)	65	0,64	0,66	SGEG
Sobre: BANCO SANTANDER				
Jul.(C)	4,9	0,07	0,08	SGEG
Jun.(C)	4	0,49	0,5	SGEG
Dic.(P)	--	2,25	2,27	SGEG
Sobre: BANKINTER				
Dic.(C)	6	0,95	1	SGEG
Sobre: BBVA				
Sep.(C)	11	0,07	0,08	SGEG
Dic.(C)	11	0,16	0,17	SGEG
Jun.(C)	10	0,03	0,04	BNPP
Sep.(C)	10	0,21	0,22	BNPP
Jun.(C)	9,5	0,11	0,12	BNPP
Jun.(C)	9,5	0,12	0,13	SGEG

Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: CAIXABANK				
Sep.(C)	5,5	0,22	0,24	SGEG
Jun.(C)	5,1	0,12	0,15	SGEG
Jun.(C)	4,9	0,24	0,28	SGEG
Jun.(C)	4,5	0,9	0,94	SGEG
Jun.(C)	4	1,06	1,11	SGEG
Sobre: ENAGAS,S.A				
Jun.(C)	14	0,13	0,15	SGEG
Dic.(P)	--	0,83	0,87	SGEG
Sobre: ENDESA				
Jun.(P)	20	0,65	0,7	SGEG
Sobre: GRIFOLS S.A.				
Dic.(C)	15	0,5	0,51	BNPP
Jun.(P)	13	3,59	3,6	BNPP
Sobre: IBERDROLA				
Jun.(C)	11,5	0,88	0,93	SGEG
Jul.(C)	11,5	0,71	0,74	SGEG
Sep.(P)	11,5	0,29	0,3	BNPP

Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA				
Dic.(C)	18	0,11	0,12	SGEG
Jun.(C)	12	0,1	0,13	SGEG
Sep.(C)	12	0,28	0,31	SGEG
Mar.(C)	12	0,54	0,58	SGEG
Sobre: TELEFONICA				
Dic.(C)	5,15	0,01	0,03	SGEG
Jul.(C)	4,4	0,07	0,08	SGEG
Sep.(C)	4,4	0,08	0,09	SGEG
Jun.(C)	4,2	0,08	0,09	SGEG
Jun.(C)	4	0,16	0,17	BNPP
Jun.(C)	4	0,16	0,17	SGEG
Jun.(C)	3,8	0,25	0,27	SGEG
Dic.(C)	3,8	0,31	0,32	SGEG
Dic.(C)	3,4	0,45	0,46	SGEG
Jun.(C)	3,4	0,44	0,45	SGEG
Dic.(C)	3,4	0,44	0,45	SGEG
Sobre: ADVANCED MICRO DEVICES, INC				
Dic.(C)	200	1,05	1,07	SGEG
Sobre: ALIBABA GROUP HOLDING LTD				
Dic.(C)	90	0,46	0,47	SGEG
Jun.(C)	80	0,13	0,14	SGEG

Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: APPLE INC				
Sep.(C)	210	0,2	0,21	SGEG
Sep.(C)	180	0,93	0,94	SGEG
Dic.(C)	180	1,8	1,81	SGEG
Sobre: ARCELORMITTAL				
Sep.(P)	25	0,9	0,95	SGEG
Jun.(P)	24	0,36	0,37	BNPP
Jun.(C)	24	0,23	0,26	SGEG
Sobre: BAYER AG				
Dic.(C)	30	0,21	0,22	SGEG
Sobre: FERROVIAL SE				
Jun.(C)	32	0,92	0,93	BNPP
Sobre: META PLATFORMS INC				
Dic.(P)	--	2,55	2,56	SGEG

Vendim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: TESLA MOTORS, INC				
Jun.(P)	165	0,03	0,04	SGEG
Sep.(P)	100	0,01	0,02	SGEG
Dic.(C)	--	3,17	3,19	SGEG
Sobre: ORO				
Jun.(C)	2.400	0,1	0,11	BNPP
Sep.(C)	2.100	2,45	2,46	BNPP
Sobre: PETROLEO BRENT				
Jul.(P)	75	0,21	0,22	SGEG
Jul.(C)	70	0,76	0,77	SGEG
Sobre: WTI LIGHT CRUDE				
Ago.(C)	70	0,51	0,52	SGEG
Nov.(C)	70	0,6	0,61	SGEG

(*) Precios a cierre en euros . FUENTE: Bolsa de Madrid

TURBO WARRANTS

Vendim.	Precio ejercicio	Barrera	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35					
Jun.(P)	11.600	11.600	0,3	0,31	BNPP
Sobre: NASDAQ 100					
Jun.(P)	19.500	19.500	8,31	8,32	BNPP
Sobre: XETRA DAX INDEX					
Jun.(P)	19.500	19.500	1,02	1,03	BNPP
Jun.(C)	16.250	16.250	2,19	2,2	BNPP

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS



TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,91895	0,5935	1,1751	1,0332	0,6714	0,0880	0,1341	0,0869	0,5674	0,6104
Dólar	1,0882		0,6458	1,2786	1,1244	0,7306	0,0957	0,1459	0,0945	0,6174	0,6642
Yen	168,5	154,85		197,992	174,09	113,14	14,82	22,59	14,6394	95,6137	102,8580
Libra esterlina	0,8510	0,7821	0,5051		0,8793	0,5714	0,0749	0,1141	0,0739	0,4829	0,5195
Franco suizo	0,9679	0,8894	0,57	1,1373		0,6498	0,0851	0,1298	0,0841	0,5492	0,5908
Dólar Canadá	1,4894	1,3687	0,8839	1,7501	1,5388		0,1310	0,1997	0,1294	0,8451	0,9092
Cor. sueca	11,3683	10,4470	6,7468	13,3584	11,7459	7,6330		1,5241	0,9877	6,4508	6,9396
Cor. danesa	7,4589	6,8545	4,4266	8,7647	7,7067	5,0081	0,6561		0,6480	4,2325	4,5532
Cor. noruega	11,5100	10,5778	6,8309	13,5249	11,8923	7,7282	1,0125	1,5431		6,5312	7,0261
Dólar neozelandés	1,7623	1,6197	1,0459	2,0708	1,8208	1,1833	0,1550	0,2363	0,1531		1,0758
Dólar australiano	1,6382	1,5056	0,9722	1,9250	1,6926	1,0999	0,1441	0,2196	0,1423	0,9296	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

Periodo	IRPH (TAE)		Conjunto de entidades	CECA	Deuda	Mibor a 1 año	Euribor a 1 año
	Bancos	Cajas					
2022							
Octubre	--	--	2,666	--	1,742	2,629	2,629
Noviembre	--	--	2,877	--	1,988	2,828	2,828
Diciembre	--	--	3,116	--	2,084	3,018	3,018
2023							
Enero	--	--	3,345	--	2,345	3,337	3,337
Febrero	--	--	3,585	--	2,608	3,534	3,534
Marzo	--	--	3,664	--	2,785	3,647	3,647
Abril	--	--	3,683	--	2,856	3,757	3,757
Mayo	--	--	3,967	--	2,939	3,862	3,862
Junio	--	--	4,045	--	3,010	4,007	4,007
Julio	--	--	4,186	--	3,100	4,149	4,149

Periodo	IRPH (TAE)		Conjunto de entidades	CECA	Deuda	Mibor a 1 año	Euribor a 1 año
	Bancos	Cajas					
2024							
Agosto	--	--	4,237	--	3,154	4,073	4,073
Septiembre	--	--	4,305	--	3,225	4,149	4,149
Octubre	--	--	4,330	--	3,308	4,160	4,160
Noviembre	--	--	4,276	--	3,341	4,022	4,022
Diciembre	--	--	4,219	--	3,302	3,679	3,679
2024							
Enero	--	--	4,062	--	3,216	3,609	3,686
Febrero	--	--	3,985	--	3,165	3,671	3,671
Marzo	--	--	3,901	--	3,085	3,718	3,718
Abril	--	--	3,823	--	2,981	3,703	3,703
Mayo	--	--	--	--	--	3,680	3,680

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

	Fecha	TIR media %	TIR marginal %	Importe adjudicado	Importe solicitado	Próxima subasta
Letras 3 Meses	May-24	3,58	3,63	346,74	1.682,09	--
Letras 6 Meses	Jun-24	3,37	3,37	1.332,32	3.091,04	--
Letras 9 Meses	May-24	3,43	3,44	1.563,23	3.294,27	--
Letras 12 Meses	Jun-24	3,41	3,42	3.653,82	6.365,11	--
Bonos 3 Años	May-24	2,96	2,97	1.850,00	4.170,27	--
Bonos 5 Años	May-24	2,88	2,88	1.750,00	4.144,41	--
Bonos 5 A. Vr 7a 8m	Mar-24	2,97	2,97	1.712,44	3.527,33	--
Bonos 5 A. Indexados	Ene-24	0,83	0,84	734,38	1.914,82	--
Obligaciones 10 Años	May-24	3,10	3,11	1.214,24	2.619,98	--
Obli. 10 A. Indexados	May-24	1,04	1,05	556,84	1.465,51	--
Obligaciones 15 Años	May-24	3,61	3,62	2.032,69	4.057,40	--
Obli. 15 A. Vr 18a 2m	May-24	3,56	3,57	1.896,50	1.686,52	--
Obli. 15 A. Indexados	Abr-24	1,33	1,34	505,54	1.021,54	--
Obligaciones 30 Años	Mar-24	3,65	3,65	1.696,87	3.219,70	--
Obligaciones 50 Años	Abr-24	3,87	3,88	1.034,95	1.824,95	--

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestión de Activos SGIIC				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 03/06/24				
1) Abanca Fondopósito	F	12,09	1,30	50/141
1) Abanca G. Agresivo*	V	14,90	7,89	128/266
1) Abanca G. Conservador*	I	10,06	0,42	9/10
1) Abanca G. Decidido*	I	12,93	4,62	3/5
1) Abanca G. Moderado*	I	11,10	1,72	13/23
1) Abanca Rendimiento*	F	102,96	1,02	18/90
1) Abanca R. Fija Patrimonio*	D	12,15	0,78	71/76
1) Abanca RF Gobiernos*	F	8,85	-2,13	73/76
1) Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,79	-1,05	70/76
1) Abanca R. Fija Flexible*	F	11,73	-0,56	134/141
1) Abanca R. Fija Mixta*	M	11,13	1,82	39/134
1) Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,83	-0,33	43/90
1) Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,60	-0,55	46/90
1) Abanca RV Dividendo*	V	11,14	-	-
1) Abanca R. Variable Europa*	V	6,27	9,09	55/117
1) Abanca R. Variable Mixta*	R	777,14	4,56	12/24
1) Abanca RV ESG 360*	V	13,15	10,88	60/266
1) Bankoa-Ahorro Fondo*	D	111,90	4,49	72/76
1) Bankoa Seleccion Estrat 50*	R	119,78	3,83	120/192
1) Bankoa Seleccion Estrat 80*	V	1.180,16	5,92	190/266
1) Bankoa Seleccion Flex ISR*	X	6,88	1,98	139/177
1) Imantia Ibox 35	V	12,12	14,81	19/79
1) Imantia Fondopósito Inst	D	17,59	1,39	51/76
1) Imantia Futuro*	V	27,33	5,44	211/266
1) Imantia RF Dur 0-21 Inst*	F	7,10	-	-
1) Imantia R Fija Flexible*	F	1.776,87	-0,31	133/141
1) Imantia RF Flexible Inst*	F	1.792,32	0,00	130/141

Abante Asesores Gestión				
Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 31/05/24				
1) Abante Asesores Global*	X	19,65	4,52	63/177
1) Abante Bolsa*	V	23,01	7,30	156/266
1) Abante Cartera Renta Fija*	F	9,96	0,17	34/90
1) Abante Índice Bolsa A*	V	15,56	7,94	127/266
1) Abante Índice Bolsa L*	V	16,09	8,12	122/266
1) Abante Índice Seleccion A*	R	12,29	4,38	96/192
1) Abante Índice Seleccion L*	R	12,67	4,47	89/192
1) Abante Life Sciences A	V	10,15	8,94	4/39
1) Abante Life Sciences C	V	8,59	8,95	3/39
1) Abante Moderado A*	I	15,58	2,73	8/14
1) Abante Patrimonio Global*	X	20,12	5,02	55/177
1) Abante Renta*	M	12,15	0,90	90/134
1) Abante R. F. Corto Plazo*	D	12,52	1,60	21/76
1) Abante Quant Value SM*	V	12,75	9,93	1/7
1) Abante Sect. Inmobiliario*	V	18,53	10,93	1/8
1) Abante Selección*	R	16,64	3,70	125/192
1) Abante Valor*	M	13,38	1,72	48/134
1) AGF- Abante Pangea-A*	X	8,25	-0,36	165/177
1) AGF- Abante Pangea-B	X	7,74	-0,81	167/177
1) AGF- Abante Pangea-C*	X	8,17	-	-
1) AGF- European Quality-A	V	20,52	12,84	18/117
1) AGF- European Quality-B	V	20,09	12,54	21/117
1) AGF- Europ. Quality-C	V	15,52	12,84	19/117
1) AGF - Equity Manager A	I	12,13	7,83	2/23
1) AGF - Equity Manager B	I	11,04	7,35	3/23
1) AGF - Equity Manager C	I	12,76	7,83	1/23
1) AGF- Global Selection	R	13,79	4,05	106/192
1) AGF- Spanish Opp.-A	V	16,50	19,87	4/79
1) AGF- Spanish Opp.-B	V	15,45	19,52	5/79
1) AGF- Spanish Opp.-C	V	10,08	19,87	3/79
1) Kalahari*	R	15,13	10,31	1/24
1) Okavango Delta A*	V	17,57	19,09	7/79
1) Okavango Delta I*	V	19,85	19,20	6/79
1) Rural Selección Decidida*	V	13,35	5,79	198/266
1) Rural Selección Equilib.*	R	120,28	3,25	135/192
1) Tabor*	M	10,28	1,35	61/134

Alken Asset Management				
61 Conduit Street, London W15 2GB Londres, UK. Isabel Ortega/ Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 03/06/24				
1) ALKEN Abs Rtn Europ A	I	149,63	9,26	4/33
1) ALKEN Abs Rtn Europ I	I	171,49	9,47	3/33
1) ALKEN European Opps A	V	290,34	14,77	10/117
1) ALKEN European Opps R	V	364,46	14,98	9/117
1) ALKEN Sm Cap Europ R	V	357,40	14,71	2/20

Allianz Global Investors GmbH				
Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 03/06/24				
1) AGI Adv FI Euro AT	F	94,05	-0,80	56/90
1) AGI AdvFI SD AT	F	99,57	0,30	115/141
1) AGI Artificial Intell ATH	V	221,00	3,54	30/35
1) AGI Best Styles Glb A ATH	V	196,24	13,05	30/266
1) AGI Capital Plus AT	M	113,98	0,69	35/40
1) AGI Clean Planet AT	V	145,19	12,37	3/26
1) AGI Climate Transition AT	V	151,01	10,76	7/26
1) AGI Credit Opportun AT	F	104,10	2,74	5/89
1) AGI Credit Opps Plus	F	107,40	4,18	3/89
1) AGI Cyber Security AT	V	103,28	-1,75	35/35
1) AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	110,80	1,99	33/134
1) AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	153,38	6,90	21/192
1) AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	166,83	10,53	1/192
1) AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.030,97	1,66	21/141
1) AGI Enhanced ST Eur AT	D	109,82	1,23	65/76
1) AGI Euro Credit SRI AT	F	103,55	1,09	38/76
1) AGI Emerg Markets SD ATH	V	100,73	2,32	48/58
1) AGI Euroland Eq Grw AT	V	288,87	6,32	49/51
1) AGI Euro Inflation LB AT	F	106,27	-2,12	13/15
1) AGI Europe Eq Grw AT	V	400,18	7,41	82/117
1) AGI Europe Eq Grw S AT	V	242,56	6,77	90/117
1) AGI European Eq Div AT	V	342,77	9,70	41/117
1) AGI Floating Rate Note AT	F	103,33	1,63	22/141
1) AGI Food Security AT	V	88,22	5,56	2/5
1) AGI German Equity AT	V	216,28	6,67	1/6
1) AGI Global Eq Insights AT	V	191,28	6,20	184/266
1) AGI Global Floating RN AT	F	103,65	2,58	1/141
1) AGI Green Bond AT	F	87,28	-1,90	67/89
1) AGI Gb Sustainability AT	V	149,06	5,63	204/266
1) AGI Global Water ATH	V	149,76	8,33	9/26
1) AGI Global Eq Growth ATH	V	105,48	2,42	245/266
1) AGI Gb Metals & Mining AT	V	74,30	8,78	2/2

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
Amundi				
Amundi Iberia				
P de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 03/06/24				
1) AGI Income & Growth ATH*	R	151,21	2,08	1/1
1) AGI Japan Equity ATH	V	206,37	17,91	6/23
1) AGI Multi Asset LS ATH	I	112,17	3,33	4/13
1) AGI Oriental Inc AT	V	389,51	8,36	5/11
1) AGI Pet & Animal Well ATH	V	128,08	0,34	253/266
1) AGI Positive Change AT	V	104,97	7,57	140/266
1) AGI Securicash SRI	D	1.046,71	1,69	11/76
1) AGI Smart Energy ATH	V	133,65	4,53	3/6
1) AGI Strategy 15 CT	M	153,83	0,82	95/134
1) AGI Strategy 50 CT	R	230,47	5,93	41/192
1) AGI Strategy 75 CT	R	306,87	10,17	2/192
1) AGI Thematica AT	V	162,23	5,89	193/266
1) AGI US Investment GCATH*	F	100,74	-1,53	71/76
1) AGI US Short Durat HI ATH	F	116,49	1,10	15/30
1) AGI Valeurs Durables RC	V	1.041,95	12,18	12/51
1) AGI Volatility Strat PT2	O	1.057,98	1,91	3/5
2) AGI China A AT USD	V	9,52	3,53	12/14
2) AGI US Large Cap V AT USD	V	11,41	9,74	51/87

Amundi

ASSET MANAGEMENT

Amundi Iberia				
P de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 03/06/24				
1) AF Absol Ret MultiStrat	I	60,44	2,86	9/33
1) AF Cash EUR*	D	102,21	1,57	24/76
1) AF Emerg Mkt Bond	F	51,36	2,29	10/30
1) AF Euro Agg Bond	F	125,02	-0,89	57/90
1) AF Euroland Equity	V	12,23	9,20	31/51
1) AF Europe Eq Conservat	V	202,04	5,63	99/117
1) AF European Eq Value	V	167,07	8,89	62/117
1) AF Global Agg Bond	F	104,09	-0,05	30/89
1) AF Global Ecology ESG	V	432,84	12,52	2/26
1) AF MultiAsset Conservat	M	103,77	0,21	112/134
1) AF MultiAsst Sustain Fut	R	103,52	1,68	177/192
1) AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	535,70	12,13	29/87
1) AF Pioneer US Bond	F	44,57	-1,68	13/16
1) AF US Pioneer Fund	V	181,36	1,29	20/87
1) AF Volatility Euro*	O	109,01	-4,79	4/5
1) AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	112.987,06	2,22	3/141
1) AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	128,45	5,10	32/58
1) AM Indx MSCI EMU*	V	251,30	9,76	26/51
1) AM Indx MSCI Europe*	V	285,10	9,99	36/117
1) AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	507,07	8,40	66/87
1) AM Indx MSCI World*	V	307,37	10,64	64/266
1) AM Indx S&P500*	V	324,05	10,71	44/87
1) AM RI Impact Green Bd*	F	90,56	-1,67	61/89
1) Amundi Corto Plazo*	D	12.759,58	1,56	29/76
1) Amundi Estrategia Glob*	M	1.035,10	0,60	100/134
1) Amundi Rend Plus*	X	125,97	-0,31	164/177
1) Best Manager Conserv*	M	646,43	0,93	29/40
1) Best Manager Seletion*	X	844,94	4,54	62/177
1) CPR Inv Climate Action*	V	169,94	11,35	5/26
1) CPR Inv Education*	V	108,45	-0,31	258/266
1) CPR Inv Food for Gen*	V	129,00	4,63	3/5
1) CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.886,78	11,35	54/266
1) CPR Silver Age*	V	2.709,69	6,91	88/117
1) First Eagle Am Int AHE*	X	193,81	5,53	47/177
1) JING Cart.Naranja 0/100*	F	10,22	0,28	116/141
1) JING Cart.Naranja 10-90*	M	9,63	-0,67	124/134
1) JING Cart.Naranja 20-80*	M	10,18	0,09	119/134
1) JING Cart.Naranja 30-70*	M	10,70	0,68	97/134
1) JING Cart.Naranja 40-60*	R	10,98	1,41	181/192
1) JING Cart.Naranja 50-50*	R	11,54	2,07	168/192
1) JING Cart.Naranja 75-25*	R	13,07	4,92	71/192
1) JING Cart.Naranja 90*	V	15,02	7,67	136/266
1) JING D FN Eurostoxx50	V	22,44	12,80	8/51
1) JING DIR FN Conservad	I	12,14	0,53	6/10
1) JING DIR FN Dinámico	I	16,21	2,35	10/14
1) JING DIR FN Ibox35	V	22,21	14,66	22/79
1) JING DIR FN Moderado	I	13,61	0,98	18/23
1) JING DIR FN S&P500	V	32,11	12,18	28/87
2) First Eagle Am Int. AU*	X	9.305,25	8,31	15/177

Andbank Asset Management				
4, Rue Jean Monnet L-2180 Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 1939938. Fecha v.l.: 31/05/24				
1) Merzbanc Merchfondo	V	81,28	-4,70	261/266
1) Merzbanc RF Flexible	F	107,39	1,70	10/89
1) Merzbanc Universal	R	103,07	4,45	91/192
1) SIH Balanced A	R	131,62	1,83	174/192
1) SIH Balanced B	R	128,45	2,00	169/192
1) SIH Best BlackRock	X	1,09	2,90	106/177
1) SIH Best Carmignac	X	1,13	6,26	33/177
1) SIH Best JP Morgan	X	1,10	6,01	40/177
1) SIH Equity Europe A	V	124,95	0,31	113/117
1) SIH Best M&G	X	1,07	-0,14	163/177
1) SIH Best Morgan Stanley	X	1,06	7,45	24/177
1) SIH Equity Spain A	V	107,92	1,52	77/79
2) SIH Flexible Fixed Inc US	F	110,30	2,85	1/16
1) SIH Global Equity	V	117,76	8,67	102/266
1) SIH Global Sustainable Imp	X	114,85	5,09	53/177
1) SIH Multi Agresivo	R	12,27	4,57	85/192
1) SIH Multi Dinámico	R	11,66	3,78	122/192
1) SIH Multi Equilibrado	M	10,41	1,65	50/134
1) SIH Multi Inversión	R	10,94	2,83	147/192
1) SIH Multi Moderado	M	9,88	0,89	92/134
1) SIH Short Term A	F	103,13	0,82	84/141

Andbank Wealth Management				
Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400. Fecha v.l.: 03/06/24				
1) AndBank Megatrends FI*	V	14,04	5,77	199/266
1) Foncess Flexible*	R	13,05	2,49	162/192
1) Fondibás	M	12,38	4,77	2/40
1) Gestión Talento*	V	12,92	5,60	206/266
1) Gestión Value A*	V	14,99	10,25	76/266
1) Medigestión	I	11,37	3,40	4/14
1) Merchfondo	X	127,91	-4,07	171/177
1) Merch-Fontemar	M	27,06	2,18	29/134
1) Merch-Oportunidades	X	10,24	-11,18	174/177

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reintab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Merch-Universal	R	62,82	5,34	57/192
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,72	0,96	73/141
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,20	1,91	140/177
1)Sigma Inv. House Health	V	33,88	3,80	25/39
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,19	0,99	19/90
1)Sigma Inv. House Selection*	X	3,88	-0,13	162/177

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,54	-1,21	54/89
1)CBK Renta F. Flex. PI	F	8,94	-1,06	50/89
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,48	3,70	3/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,43	1,32	32/67
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,15	1,80	17/67
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	7,93	-2,88	86/90
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,48	0,38	28/90
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,06	0,49	24/90
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,08	2,50	14/76
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,32	2,63	13/76
1)CBK RF Corporativa	F	7,58	-0,54	63/76
1)CBK RF Subordinada PI	F	7,07	1,17	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,49	3,44	93/177
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,48	3,73	84/177
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,11	1,35	22/33
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,60	1,39	16/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,52	7,86	20/177
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,82	8,16	18/177
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,43	3,30	4/5
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,52	0,20	113/134
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,82	0,11	118/134
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,86	0,26	110/134
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,44	0,49	185/192
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	11,97	0,38	186/192
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,24	2,10	247/266
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	473,32	12,26	42/79
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	132,44	1,49	55/134
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	134,13	5,01	67/192
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	149,99	7,87	11/192
1)Microbank Fondo Ético	I	9,96	5,30	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	11,82	1,89	26/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 03/06/24

1)CdE ODS Impact ISR A	R	7,70	6,55	25/192
1)CdE ODS Impact ISR I	R	7,98	6,96	17/192
1)CI Balanced Opp A	I	6,03	0,88	5/10
1)CI Balanced Opp I	I	6,37	1,27	4/10
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	8,93	7,18	47/51
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,60	7,59	46/51
1)CI Bolsa USA A	V	19,28	11,10	40/87
1)CI Bolsa USA I	V	21,41	12,57	22/87
1)CI CIMS 2026	F	104,75	0,51	100/141
1)CI CIMS 2027	F	108,02	-0,17	41/90
1)CI CIMS 2027 2E	F	104,39	0,19	33/90
1)CI Emergentes A	V	15,99	6,31	21/58
1)CI Emergentes I	V	17,33	7,29	7/58
1)CI Environment ISR A	R	132,20	6,49	29/192
1)CI Environment ISR I	R	143,04	6,90	20/192
1)CI Fondtesoro CP A	D	897,25	1,35	55/76
1)CI Fondtesoro CP I	D	912,32	1,50	37/76
1)CI Global A ISR	V	10,53	10,99	58/266
1)CI Global I ISR	V	11,50	11,42	52/266
1)CE Horizon 2027	F	104,10	0,98	70/141
1)CI Iberian Equity A	V	12,20	8,95	62/79
1)CI Iberian Equity I	V	13,11	10,21	51/79
1)CI Premier A	F	683,75	0,13	29/89
1)CI Premier I	F	708,59	0,37	26/89
1)CI Renta A	R	14,54	3,21	17/24
1)CI Renta I	R	15,42	3,61	15/24
1)CIIG Dinámica A*	I	104,31	1,01	14/14
1)CIIG Dinámica I*	I	110,52	1,48	12/14
1)Fonengin ISR A	M	12,43	0,58	101/134
1)Fonengin ISR I	M	13,13	0,97	88/134

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 31/05/24

1)CL Bolsa Japón	V	10,58	14,34	9/23
1)CL Bolsa USA	V	16,16	6,21	77/87
1)CL Bolsas Europeas	V	10,10	7,61	80/117
1)CL Patrimonio*	M	13,51	-	-
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,22	1,16	13/90
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,64	-	-
1)Laboral Kutxa Eurí Gar II	G	7,66	0,77	50/67
1)LK Bolsa Universal	V	11,16	8,63	103/266
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,41	0,57	95/141
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,83	-0,58	123/134
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	8,87	-2,28	76/89
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	6,99	2,50	161/192
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,63	-0,15	33/89
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	22,13	10,88	48/79
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,86	1,48	27/67
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,09	6,07	185/266
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,23	0,88	46/67
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,98	0,78	48/67
1)Laboral. Kutxa B.G XXIV	G	6,02	1,23	36/67
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,63	5,36	56/192
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,81	-0,63	50/90
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,46	0,36	9/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,48	0,12	14/31
1)L.K.RF Garant. XVIII FI	G	5,97	0,12	15/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,06	0,69	7/31
1)LK Mercados Emergentes	V	8,46	4,05	38/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,87	0,52	8/31

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)LK Selek Balance	R	6,04	1,67	178/192
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,17	-0,53	21/31
1)LK Selek Base	M	7,12	0,79	96/134
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,57	-0,90	28/31
1)LK Selek Extraplus	R	8,34	5,12	63/192
1)LK Selek Plus	R	7,57	3,35	132/192



Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.candriam.com. Fecha v.l.: 03/06/24

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	959,82	-0,72	54/90
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	131,24	2,13	4/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	208,07	1,50	26/76
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	91,24	-0,82	23/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C C	F	1.200,22	2,35	9/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.062,50	-1,58	68/90
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.354,25	0,14	54/76
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.109,00	-1,93	79/90
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.317,24	2,28	14/52
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.296,27	-2,81	85/90
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.064,89	0,17	120/141
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	126,74	-2,86	85/89
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	264,03	1,69	17/52
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C	F	142,59	0,01	5/15
1)Cand. Bds Inter C C	F	892,59	-1,75	64/89
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	137,14	-0,48	28/33
1)Cand. Divers.Futures C C	I	13.813,12	1,85	19/33
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	318,88	2,55	3/3
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	219,31	3,39	28/39
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	197,30	1,03	30/39
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	940,98	10,05	3/58
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	136,91	5,71	50/51
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.977,31	1,29	112/117
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	141,13	-2,06	114/117
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	318,11	10,36	73/266
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech C C	V	390,20	12,07	17/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.484,22	2,11	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.255,21	2,11	19/76
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	106,52	1,51	36/76
1)Cand. Mon.Mkt Eur C C	D	531,23	1,57	25/76
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.085,90	1,67	14/76
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.572,13	2,53	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	101,11	0,30	53/76
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC	F	97,65	0,10	123/141
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	90,41	-1,62	69/90
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	91,14	-2,23	73/89
1)Cand. Sust Bd Gb HighYd CC	F	111,52	0,91	37/52
1)Cand Sust Def AssetAll CC*	M	148,59	0,22	111/134
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	120,44	6,95	11/58
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	189,54	7,05	48/51
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	28,28	5,25	103/117
1)Cand. Sust Eq World CC	V	35,82	10,28	74/266
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.148,73	1,59	22/76
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	274,75	9,92	37/117
1)Cleo Index Usa Eq C C	V	618,82	11,94	31/87
1)NYLIM GF US HYCor C C	F	143,36	3,74	8/52
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	185,30	4,05	3/76
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	99,69	-0,51	20/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.655,53	5,03	1/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	232,27	4,88	1/52
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	171,57	2,07	13/33
2)Cand. Eq.L Biotec C C	V	841,85	3,71	26/39
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C	V	269,30	8,28	5/39
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	424,18	12,40	15/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	596,93	3,99	9/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	106,39	1,65	12/30
2)Cleo Index USA Eq C C	V	410,21	12,27	27/87
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	4.015,00	6,78	19/23
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	2.090,05	3,36	2/3
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	238,83	3,76	1/3
2)NYLIM.GF US HYCorp Bd C C	F	141,40	3,49	9/52

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 03/06/24

1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	426,96	4,64	3/13
1)China New Economy	V	49,98	5,69	6/14
1)Climate Transiti A EUR	V	313,63	7,82	12/26
1)Cr A EUR Acc	F	142,89	4,41	1/76
1)Credit 2025	F	107,46	2,99	8/76
1)Emergents	V	1.209,42	5,06	34/58
1)Emerging Debt	F	136,28	0,34	19/30
1)Emerging Discovery	V	1.904,84	13,17	1/58
1)Emerging Patrimoine	R	137,86	1,42	6/9
1)Family Governed	V	170,36	5,92	191/266
1)FB A EUR Acc	F	1.289,15	2,81	2/90
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.474,22	-1,23	55/89
1)Grandchildren	V	189,03	13,61	27/266
1)Grande Europe	V	327,20	10,56	31/117
1)Investissement	V	2.014,81	15,58	17/266

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Patrim Inc A EUR	R	68,54	2,56	158/192
1)Patrimoine	R	690,09	4,96	70/192
1)Patrimoine Europe	R	131,39	4,73	80/192
1)Profil Réactif 100*	X	263,84	-	-
1)Profil Réactif 50	R	201,49	5,29	58/192
1)Profil Réactif 75*	R	265,80	-	-
1)Sécurité	F	1.814,95	1,77	14/141

Carterio Inversiones SGIC SA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 03/06/24

1)Carterio Funds Equity R*	X	121,85	9,61	6/177
1)Carterio Funds Income R*	M	112,19	3,98	4/40
1)Carterio X	M	2.178,80	4,14	3/40
1)Carterio Y	X	2.915,08	9,68	5/177

CBNK Gestión de Activos

Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 03/06/24

1)CBNK Cartera Pr 25*	M	1,01	1,35	62/134
1)CBNK Cartera Pr 50*	R	1,06	3,94	114/192
1)CBNK Fondépósito B	D	1,02	1,37	53/76
1)CBNK Fondépósito Pr	D	1,02	1,43	47/76
1)CBNK Mixto 25 A	M	15,31	0,87	31/40
1)CBNK Mixto 25 B	M	15,73	1,09	27/40
1)CBNK RF C. Plazo A	F	1.306,00	1,46	40/141
1)CBNK RF C. Plazo B	F	1.308,42	1,48	37/141
1)CBNK RF Euro A	F	1.888,11	0,32	31/90
1)CBNK RF Euro B	F	1.918,72	0,43	26/90
1)CBNK RF Flexible A*	F	8,69	-0,98	49/89
1)CBNK RF Flexible B*	F	8,88	-0,82	43/89
1)CBNK Dividendo Euro A	V	1,14	8,84	41/51
1)CBNK Dividendo Euro B	V	1,16	8,95	38/51
1)CBNK RV España A	V	81,25	6,18	72/79
1)CBNK RV España B	V	85,71	6,55	68/79
1)CBNK RV Global A*	V	1,46	7,47	146/266
1)CBNK RV Global B*	V	1,51	7,70	134/266
1)CBNK Sel. Infrastruct. A*	R	1,03	2,56	156/192
1)CBNK Sel. Infrastruct. B*	R	1,06	2,77	149/192
1)CBNK Sel. Salud A*	R	1,02	4,97	69/192
1)CBNK Sel. Salud B*	R	1,04	5,19	60/192
1)Gestifonsa Mixto 10 A	M	813,47	0,74	33/40
1)Gestifonsa Mixto 10 B*	M	828,43	0,71	34/40
1)Gestifonsa RV Euro A	V	5,86	8,76	43/51
1)Gestifonsa RV Euro B	V	6,22	9,15	34/51

Cobas Asset Management

Paseo



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Rural Perfil Moderado*	R	347,69	3,04	140/192
1)Rural Perfil Moderado Car*	R	357,09	3,56	128/192
1)Rural Plan Inversión	M	336,40	2,55	21/134
1)Rural Rend Sost. Cart	F	7.967,91	0,64	91/141
1)Rural Rendimiento Sost Es	F	7.933,36	0,40	107/141
1)Rural Rendimiento 2025 G	G	305,13	0,69	6/31
1)Rural Renta Fija 1 Cart.	F	1.260,80	1,09	62/141
1)Rural Renta Fija 1 Est	F	1.224,44	0,84	83/141
1)Rural R.F. Flexible Cart	F	1.268,88	0,56	97/141
1)Rural Renta Fija Flexible	F	1.204,27	0,12	122/141
1)Rural Renta Fija 5 Cart.	F	884,11	0,12	36/90
1)Rural Renta Fija 5 Est	F	830,42	-0,42	44/90
1)Rural RF Internacional	F	573,27	1,54	14/89
1)Rural RV España Cartera	V	818,65	13,41	38/79
1)Rural RV España Estandar	V	745,40	12,54	40/79
1)Rural RV Internacional Est	V	1.130,11	22,24	12/66
1)Rural RV Intrnacional Car	V	1.241,09	18,15	10/266
1)Rural Sost. Conserv. Car.*	M	315,32	1,88	36/134
1)Rural Sost. Conserv Est*	M	306,11	1,54	52/134
1)Rural Sost. Decidido Car*	R	388,32	4,92	72/192
1)Rural Sost. Decidido Est.*	R	361,16	4,31	99/192
1)Rural Sostenible Mod Car *	R	330,60	3,17	136/192
1)Rural Sostenible Mod. Est*	R	317,88	2,65	152/192
1)Rural Tecnológico RV Car	V	1.234,89	17,35	4/35
1)Rural 2024 Garantía	G	308,05	1,24	1/31
1)Rural 2024 Gtia. Europa	G	310,20	1,97	13/67
1)Rural Tecnológico RV Est	V	1.124,46	16,44	6/35
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	294,59	0,78	49/67
1)Rural 2025 Gtia R. Fija	G	309,71	0,75	4/31
1)Rural 2027 Garantía	G	296,70	-0,58	25/31
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	289,25	2,18	7/67
1)Rural 4 Garantía RF	G	285,05	-0,71	26/31
1)Rural 5 Garantía RF	G	300,33	-0,02	17/31

Gesurius Asset Mgm.

Rambla Catalunya,38,9ª Planta 08007 Barcelona. Tfno. 932157270. Fecha v.l.: 31/05/24

1)Annualcycles Strategies A	X	19,11	3,54	90/177
1)Annualcycles Strategies C	X	19,14	3,76	82/177
1)Bowcapital Global Fund	X	7,29	2,18	129/177
1)Deep Value International	V	14,05	7,16	166/266
1)Fermion	X	1,02	3,33	95/177
1)Gesurius Balanced Euro	R	24,39	3,08	139/192
1)Gesurius Euro Equities	V	31,84	10,05	22/51
1)Gesurius Health & Innov A	V	1,01	4,13	24/39
1)Gesurius Health & Innov C	V	1,02	4,39	23/39
1)Gesurius I2 Des.Sost. ISR	M	8,78	1,42	58/134
1)Gesurius Iurifond	M	23,57	2,87	8/40
1)Gesurius Mixto Inter.*	R	1,14	4,53	87/192
1)Gesurius Mltg. Emerg Glob*	V	0,90	1,19	52/58
1)Gesurius Mltg. Fixed Inc*	F	12,81	1,03	67/141
1)Gesurius Mltg. Int. Glob A*	R	1,04	3,50	129/192
1)Gesurius Mltg. Int. Glob C*	R	1,05	3,78	121/192
1)Gesurius Patrimonial	X	19,43	0,94	150/177
1)Japan Deep Value	V	21,35	12,20	11/23
1)Magnus Intl Allocation FI	R	11,72	4,41	94/192
1)Occident Bolsa Española	V	39,61	14,26	26/79
1)Occident Bolsa Mundial	V	10,77	6,71	175/266
1)Occident Emergents	V	10,05	3,17	44/58
1)Occident Patrimonio	X	16,48	3,84	80/177
1)Occident Renta Fija	F	11,47	0,97	71/141
1)Panda Agricultur&Water	V	14,38	2,66	1/4
1)PSN Multi. Int. Calidad*	V	1,09	6,79	174/266
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	1,00	0,84	94/134
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,96	2,65	244/266
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	0,99	2,33	267/192
1)Torsan Value	V	1,28	-1,44	159/266
1)Truvi Value	V	1,24	22,62	1/266

G.I.I.C. Fineco

Erdila 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola Garcia. Tfno. 944000300. Fecha v.l.:31/05/24

1)Financials Credit Fund B	F	12,12	3,04	12/14
1)Financials Credit Fund D	F	12,23	3,10	11/14
1)Financials Credit Fund N	F	12,31	3,14	10/14
1)Fon Fineco Base	D	974,61	1,56	28/76
1)Fon Fineco Euro Líder	O	17,03	6,81	1/5
1)Fon Fineco Patr. Global	R	21,15	2,90	143/192
1)Fon Fineco Gestión	X	22,08	2,16	130/177
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,86	1,78	142/177
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,94	2,08	133/177
1)Fon Fineco Interés I	F	14,08	1,58	30/141
1)Fon Fineco Inversión	X	16,59	4,28	72/177
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,72	-0,14	32/89
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,04	0,77	88/141
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,50	0,90	80/141
1)Fon Fineco Valor	V	13,45	10,30	21/51
1)Millenium Fund	X	21,42	3,74	83/177
1)Multifondo América	V	30,98	7,10	74/87
1)Multifondo Europa	V	29,54	10,17	34/117

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3 508034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvgaesco.es. Fecha v.l.: 03/06/24

1)Acapital Fertility Genio.I*	V	13,45	-	
1)Financiafond*	V	33,27	10,28	75/266
1)Fondguissona	M	14,26	2,58	12/40
1)Fondguissona Global Bolsa	X	31,70	9,53	7/177
1)Fonrdar Internacional*	I	14,24	6,88	1/14
1)Fonsglobal Renta*	R	11,87	7,97	9/192
1)Fonsvilla-Real	X	6,51	0,69	154/177
1)GVC Gaesco Asian Fixed*	F	9,57	3,51	2/34
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,17	3,90	7/134
1)GVC Gaesco BlueChips RVMI*	R	10,90	8,80	8/192
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	11,24	11,12	42/79
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	15,74	7,74	12/192
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,40	1,37	52/76
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	210,19	3,28	43/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,96	11,52	29/117
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,70	7,31	154/266
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.384,57	1,29	63/76
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	10,45	3,73	106/117
1)GVC Gaesco Global Eq DS*	V	13,39	8,21	116/266
1)GVC Gaesco Japón	V	11,88	16,55	7/23
1)GVC Gaesco Multigt Equilib*	R	10,26	3,93	116/192
1)GVC Gaesco Multinacional	V	97,02	9,08	94/266
1)GVC Gaesco Op Emp Immob A	V	21,87	4,91	3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Immob I	V	26,15	5,58	2/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,56	4,49	64/177
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,46	0,97	72/141
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	114,18	2,39	16/40
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	167,29	6,51	5/33

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,42	1,83	8/89
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	103,97	2,72	3/90
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	159,34	6,24	4/23
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	15,84	9,23	10/20
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	168,34	3,35	133/192
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	108,07	9,47	87/266
1)GVC Gaesco TFT	V	14,73	10,22	18/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	13,94	3,27	1/1
1)GVC Gaesco Crossover M&S*	V	11,38	4,96	220/266
1)GVCG Crossover FQ 75 RVME*	R	11,72	7,20	5/24
1)GVCG Crossover Gov Mixt I*	R	10,79	3,39	130/192
1)GVCG Crossover Momen RFME*	R	10,18	3,68	126/192
1)GVCG Crossover SE 75 RVME*	R	11,57	1,52	22/24
1)GVCG Crossover 50 RVME*	R	11,29	3,61	14/24
1)GVCGaesco Mul.Credimiento*	R	10,30	5,73	44/192
1)GVCGaesco Gbl EqValuePlus*	V	9,07	1,44	250/266
1)GVC Gaesco Zebra US SM LP	V	98,88	-3,91	6/6
1)I.M. 93 Renta*	X	14,32	3,55	89/177
1)Novafondisa*	R	14,08	6,20	10/24
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,85	3,02	141/192
1)Tramontana R. A. Audaz	I	99,50	9,73	2/33
1)Value Minus Growth Mkneut	I	9,30	2,38	7/13

Horos Asset Management, SGIC, S.A.

Nuñez de Balboa 120 2ª Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 03/06/24

1)Horos Value Iberia	V	129,79	7,31	66/79
1)Horos Value Internacional	V	161,52	11,66	49/266

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

P. de la Constitución,4 50008 Zaragoza. Lilly Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 03/06/24

1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,08	1,01	68/141
1)Ibercaja All Star A*	V	11,69	7,23	164/266
1)Ibercaja Bolsa España A*	V	28,99	13,49	37/79
1)Ibercaja Bolsa Europa A*	V	8,21	7,19	85/117
1)Ibercaja Bolsa Internac.*	V	17,13	10,42	69/266
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	21,63	12,39	25/87
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,24	3,98	6/134
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	7,86	1,36	31/76
1)Ibercaja Deuda Corp 2025 A	F	5,76	1,40	29/76
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,15	4,09	105/192
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,14	2,24	26/134
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,46	5,74	200/266
1)Iber España Italia 2024 A	F	6,19	1,00	69/141
1)Ibercaja Dólar A	D	7,58	2,52	14/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,23	1,30	62/76
1)Iber España Italia 2026	F	5,93	1,04	35/90
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	12,95	7,97	2/14
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,77	3,72	6/30
1)Ibercaja Estrategia Din A	I	7,08	1,72	14/23
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,26	6,65	91/117
1)Ibercaja Financiero	V	4,76	12,22	5/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,30	2,38	24/134
1)Ibercaja Gestión Audac*	V	14,63	9,88	84/266
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,62	5,75	43/192
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,85	3,00	12/134
1)Ibercaja Global Brands	V	9,85	10,00	82/266
1)Ibercaja High Yield A	F	6,97	2,18	15/52
1)Ibercaja Horizonte	F	10,50	0,79	21/90
1)Ibercaja Japón A	V	8,19	6,97	18/23
1)Ibercaja Megatrends A	V	10,77	18,68	9/266
1)Ibercaja New Energy CI A	V	17,01	6,79	20/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,85	-0,26	42/90
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,49	-1,05	58/90
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,54	0,04	127/141
1)Ibercaja Plus A	D	9,17	1,20	66/76
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,13	1,34	59/76
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,21	1,66	20/141
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,93	1,59	26/141
1)Ibercaja Infraestructur A	V	27,11	0,66	4/8
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	5,98	1,29	12/90
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,07	1,47	38/141
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,45	0,79	22/90
1)Ibercaja Sanidad A	V	16,29	7,17	7/39
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,57	2,68	19/134
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,21	0,56	96/141
1)Ibercaja Small Caps	V	13,74	7,37	15/20
1)Ibercaja Sost. y Solidari	R	8,82	6,46	30/192
1)Ibercaja Tecnológico A	V	7,06	17,52	2/35



JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno. 9156161408. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 03/06/24

1)JPM Aggr.Bd Dacc(Hdg)	F	73,69	-1,40	59/89
1)JPM Aggregate BdAaAcc(hdg)	F	8,39	-1,29	57/89
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	27,83	11,41	36/87
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	24,49	11,02	41/87
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	86,99	7,98	6/11
1)JPM BetaBChAggBnUcETF=Hac	F	100,56	2,95	4/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	90,40	-1,81	74/90
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	97,59	-0,06	131/141
1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFH	V	33,74	9,23	90/266
1)JPM China A-Share Opp.A	V	19,24	1,21	14/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	89,50	0,63	9/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)	X	82,35	8,09	19/177
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	76,64	7,78	22/177
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	106,27	1,02	53/58
1)JPM Em Mkts DbtA.aacc(Hdg)	F	12,66	1,28	14/30
1)JPM Em Mkts DbtD.aacc(Hdg)	F	13,29	0,91	16/30
1)JPM Em Mkts Div EqA-Acc	V	114,18	13,15	2/58
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	75,85	4,16	36/58
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	69,56	3,84	40/58
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd)	V	86,76	1,36	51/58
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	115,94	0,40	39/58
1)JPM Em Mkts IvGrAaAcc(Hdg)	F	89,46	-0,77	21/30
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	84,56	-0,95	25/30
1)JPM Em MktsCorpBdAaAcc(hg)	F	109,09	1,76	23/76
1)JPM Em MktsCorpBdDacc(hg)	F	97,83	1,54	25/76
1)JPM Em MktsStratBdAaAccHdg	F	90,20	-0,85	24/30
1)JPM Em MktsStratBdD.aaccHdg	F	68,82	-1,16	27/30
1)JPM Em MktsSustEqA(ac)-E	V	105,47	1,68	50/58
1)JPM Em SocdAd A Acc EUR	V	94,16	0,04	55/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-Acc	F	10,94	0,10	124/141
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-E	F	10,82	0,09	125/141

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Global Bond R	F	8,61	-2,46	78/89
1)Good Governance I	V	16,39	5,87	194/266
1)Good Governance R	V	17,10	5,63	203/266
1)Inclusion Responsable I	V	152,02	9,50	44/117
1)Inclusion Responsable R	V	14,35	9,14	51/117
1)Mapfre FT Plus	M	15,77	0,14	38/40
1)US Forgotten Value I	V	11,75	5,87	79/87
1)US Forgotten Value R	V	11,26	5,64	80/87

March Asset Management

Castelló 74 28006 Madrid. Cristina Gómez. Tfno. +34 914263700. Email. cgo-mez@march-am.com. Fecha v.l.: 03/06/24

1)Fonmarch	F	28,94	-0,11	132/141
1)March Cartera Conserv.*	M	5,90	0,54	103/134
1)March Cartera Decidida*	V	1.124,69	3,87	234/266
1)March Cartera Defensiva*	M	11,28	0,41	106/134
1)March Cartera Moderada*	R	5,76	1,69	176/192
1)March Europa Convicción*	V	13,47	-	
1)March Global Quality	V	1.193,82	5,53	209/266
1)March I.Family Busin.-A-€*	V	19,20	6,04	186/266
1)March Int.Vini Catena-A-€*	V	17,09	-3,28	5/5
1)March I.Torrenova Lux-A-€*	X	11,75	0,48	156/177
1)March I.Valores Iberi-A-€*	V	16,34	14,47	25/79
1)March Mediterranean A-€*	V	14,81	8,49	108/266
1)March Pagamiré	D	10,16	1,56	26/76
1)March Património CP*	D	10,99	-	
1)March RF 2025 Gar	G	10,24	0,28	11/31
1)March Renta Fija 2025	F	10,41	1,06	66/141
1)March RF 2026 Gar	G	10,38	0,01	16/31
1)March RF Corto Plazo A	D	939,06	1,61	20/76
1)March Renta F. Flexible A*	F	9,31	-2,64	83/89
1)March Renta F. Flexible B*	F	93,45	-2,56	81/89
1)March Renta F. Flexible L*	F	9,47	-2,28	77/89
1)March Tesorero C	D	10,49	1,70	9/76
1)March Tesorero I	D	1.040,56	1,55	30/76
1)March Tesorero S*	D	10,25	-	
2)March I.Family Busin.-A-\$*	V	22,58	8,68	101/266
2)March Int.Vini Catena-A-\$*	V	18,90	-0,88	4/5
2)March I.Torrenova Lux-A-\$*	X	13,19	2,93	105/177
2)March Mediterranean A-\$*	V	2.687,47	9,10	93/266

Mediolanum Gestión

Agustina Saragossa 3-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno. 932535400. Fecha v.l.: 03/06/24

1)Compromiso Med. E *	X	11,26	4,49	65/177
1)Compromiso Med. L *	X	10,09	4,05	78/177
1)Mediolanum Activo E-A	F	10,95	1,90	9/141
1)Mediolanum Activo L	F	11,38	1,81	11/141
1)Mediolanum Activo S	F	11,11	1,74	15/141
1)Mediolanmu Europa RV E	V	12,80	9,61	42/117
1)Mediolanum Europa RV L	V	10,80	9,24	49/117
1)Mediolanum Europa RV S	V	10,11	9,03	56/117
1)Mediolanum Fondocuenta	D	2.690,08	1,56	27/76
1)Mediolanum Fondocuenta E	D	10,50	1,69	10/76
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	11,75	4,33	2/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	15,58	4,04	4/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	14,72	3,86	5/30
1)Mediolanum Real Estate-E-A	V	8,95	-0,25	5/8
1)Mediolanum Real Estate-L-A	V	8,35	-0,57	6/8
1)Mediolanum Real Estate-S-A	V	8,02	-0,76	7/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,24	1,93	6/90
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,20	-	
1)Med. R.V. Global Selec.L	V	10,17	-	
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	11,33	12,45	41/79
1)Mediolanum Renta L	F	32,26	1,80	7/90
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,99	12,09	43/79
1)Mediolanum Renta S	F	31,32	1,74	8/90
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	10,50	11,88	46/79

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, I.F.S.Dublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi. Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 30/05/24

1)BB Carmignac Str Sel LA	X	6,19	5,22	52/177
1)BB Carmignac S&Mid Sel LA	X	11,99	5,09	54/177
1)BB Chns Rd Opp LA	V	4,20	5,66	7/14
1)BB Circular Economy L	V	5,04	7,01	19/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,82	5,36	22/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,20	-0,71	13/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,63	-1,11	16/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,06	-0,83	14/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	8,98	-1,21	17/18
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,92	0,27	6/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,28	-0,11	9/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,47	0,16	8/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,22	-0,23	10/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,38	1,91	141/177
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,07	2,19	128/177
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,77	1,26	147/177
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,51	2,03	138/177
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,17	1,10	149/177
1)BB Coupon Strategy L-A	X	7,02	2,84	109/177
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,33	2,67	113/177
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,32	1,75	143/177
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,51	5,82	42/192
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,17	5,89	43/87
1)BB Dynamic Collection L	R	9,18	5,96	40/192
1)BB Dynamic Collection S	R	15,69	6,92	19/192
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,43	7,68	135/266
1)BB Dymic Intl Val Op LHA	V	6,73	6,41	180/266
1)BB Dymic Intl Val Op SA	V	13,18	7,55	142/266
1)BB Dymic Intl Val Op SHA	V	14,30	7,09	168/266
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,74	7,10	9/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	18,33	6,88	13/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	4,99	3,74	41/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,45	3,57	42/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,69	3,17	8/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,88	0,75	18/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,06	0,79	17/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,38	-1,57	28/30
1)BB Enrgy Transit L EUR	V	5,04	1,51	5/6
1)BB Enrgy Transit LH EUR	V	4,99	0,75	6/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,59	0,87	93/134
1)BB Equity Power Coll L	M	7,47	-0,15	122/134
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	4,88	3,19	240/266
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,72	3,49	238/266
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,33	3,03	241/266
1)BB Eq.Power Coupon Col LB	V	5,61	3,58	236/266
1)BB Equilibrium LA	M	4,63	1,18	69/134
1)BB Equilibrium LB	M	4,03	0,15	117/134
1)BB Equilibrium LHA	M	4,39	1,01	85/134
1)BB Equilibrium LHB	M	3,81	-0,03	121/134
1)BB Equilibrium SA	M	9,07	1,08	78/134

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Equilibrium SB	M	7,89	0,05	120/134
1)BB Equity Power Coll L	V	8,90	4,12	229/266
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,35	4,18	228/266
1)BB Equity Power Coll S	V	13,49	4,47	225/266
1)BB Equity Power Coll SH	V	13,61	3,99	232/266
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,97	0,95	74/141
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,61	0,94	75/141
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,43	0,90	79/141

1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,88	0,90	81/141
1)BB Europ Cpn StrgyCol LA	X	5,71	4,56	61/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol LB	X	4,58	2,99	101/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHA	X	5,64	4,72	58/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHB	X	4,53	3,12	97/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol SA	X	11,15	4,44	67/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol SB	X	8,96	2,86	107/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHA	X	11,01	4,59	60/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHB	X	8,84	2,97	102/177
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,90	7,63	79/117
1)BB European Coll. Hed. S	V	16,25	8,26	70/117
1)BB European Collection L	V	8,43	7,36	84/117
1)BB European Collection S	V	12,22	7,89	76/117
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,65	9,28	9/20
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,16	3,26	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,13	1,45	5/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,56	2,73	3/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,64	0,86	8/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	10,11	3,13	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	8,10	1,30	7/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	8,90	2,59	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	7,12	0,76	9/9

1)BB Financ Inc Strat LA	M	6,90	4,92	1/134
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,20	2,83	15/134
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,66	4,86	2/134
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,26	2,74	10/40
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,71	2,17	2/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,69	1,71	3/4
1)BB Gbl Demograph Opp L	V	6,60	7,81	131/266
1)BB Gbl Demograph Opp LH	V	6,11	7,30	155/266
1)BB Gbl Impact L	V	5,12	2,89	243/266
1)BB Gbl Impact LH	V	4,67	1,41	251/266
1)BB Gbl Leaders LA	V	7,18	7,72	133/266
1)BB Gbl Leaders LHA	V	6,46	6,44	177/266
1)BB Global High Yield L	F	13,30	2,32	13/52
1)BB Global High Yield S	F	19,34	2,36	12/52
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,59	-1,24	47/52
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,73	-1,29	48/52
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,45	0,32	43/52
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	13,96	0,03	45/52
1)BB Global H.Y. L B	F	4,72	1,05	32/52
1)BB Global H.Y. S B	F	7,29	0,95	35/52
1)BB India Opps L EUR Acc	V	6,41	8,74	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	6,04	2,27	5/13
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	4,78	1,31	8/13
1)BB Infrastruct Op Col LA	V	7,09	3,46	2/13
1)BB Infrastruct Op Col LB	V	5,63	2,39	4/13
1)BB Infrastruct Op Col SA	V	13,64	3,20	3/13
1)BB Infrastruct Op Col SB	V	10,81	1,38	7/13
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	11,58	1,66	6/13
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	9,15	-0,14	12/13
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,61	8,89	3/192
1)BB Innovative Themt Op LH	V	6,73	7,28	158/266
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,18	3,66	87/177
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,90	3,10	99/177
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	11,98	3,52	91/177
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,51	2,97	103/177
1)BB Med MStanley GLB H L	V	9,66	5,57	208/266
1)BB Med MStanley GLB H S	V	18,10	5,39	213/266
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,24	6,44	178/266
1)BB Med MStanley GLB S	V	23,02	6,26	183/266
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	4,99	2,02	32/134
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,13	2,73	18/134
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,16	2,95	104/177
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,24	2,25	125/177
1)BB New Opportun. Coll. S	X	13,68	2,72	116/177
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	11,87	2,08	132/177
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,81	9,38	4/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	14,36	10,09	2/11
1)BB Pacific Collection L	V	8,63	6,67	8/11
1)BB Pacific Collection S	V	12,00	6,45	9/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,61	0,17	115/134
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,28	1,34	63/134
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,84	1,07	79/134
1)BB Premium Coupon Coll S	M	12,01	1,21	67/134
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,14	0,97	87/134
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,20	0,56	102/134
1)BB Premium Coupon Col.LHB	M	3,94	0,29	109/134
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,20	0,43	105/134
1)BB Socially Respsns LA	R	6,59	5,73	45/192
1)BB Socially Respsns LHA	R	6,31	5,02	66/192
1)BB Socially Respsns SA	R	13,00	6,54	26/192
1)BB Socially Respsns SHA	R	12,37	5,67	48/192
1)BB US Collection Hed. L	V	10,62	8,47	65/87
1)BB US Collection Hed. S	V	19,60	8,79	59/87
1)BB US Collection L	V	11,85	11,64	35/87
1)BB US Collection S	V	17,97	10,71	45/87
1)BB US Coupon Strgy LA	X	6,85	6,12	36/177
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,51	4,85	56/177
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,62	3,85	79/177
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,51	2,20	127/177
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,43	6,30	32/177
1)BB US Coupon Strgy SB	X	10,80	4,70	59/177
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	11,00	3,72	85/177
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	8,81	2,04	137/177
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,57	-1,87	65/89
1)Ch Solidity & Return LB	F	4,32	-2,59	82/89
1)Ch Solidity & Return LB	I	8,19	-1,96	33/33
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,19	6,94	12/58
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	19,64	6,72	18/58
1)Cha. Euro Bond L-B	F	5,42	-2,53	83/90
1)Cha. Euro Bond S - B	F	10,11	-2,60	84/90
1)Cha. Euro Income L - B	F	4,45	0,18	118/141
1)Cha. Euro Income S - B	F	8,50	0,00	129/141
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,31	8,37	69/117
1)Cha. European Eq.S Hedged	V	17,47	8,67	66/117

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	20,64	1,24	27/52
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	20,52	1,09	30/52
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	20,27	1,09	31/52
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	20,64	1,18	29/52
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	20,24	1,02	33/52
1)Sabadell Euroacción- Base	V	20,58	8,72	44/51
1)Sabadell Euroacción- Cart	V	22,18	9,20	30/51
1)Sabadell Euroacción- Emp	V	21,82	8,95	37/51
1)Sabadell Euroacción- Plus	V	21,52	8,95	36/51
1)Sabadell Euroacción- Prem	V	22,41	9,16	32/51
1)Sabadell Euroacción- Pyme	V	21,36	8,83	42/51
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	8,19	0,53	98/141
1)Sabadell Garantía Fija 20	G	10,22	0,75	5/31
1)Sabadell Gtía. Extra 15	G	9,98	-0,11	61/67
1)Sabadell Gtía. Extra 17	G	8,78	0,13	58/67
1)Sabadell Gtía. Extra 25	G	10,43	1,18	38/67
1)Sabadell Gtía. Extra 26	G	10,38	1,19	37/67
1)Sabadell Gtía. Extra 27	G	10,85	0,46	55/67
1)Sabadell Gtía. Extra 28	G	10,38	2,18	8/67
1)Sabadell Gtía Extra 29	G	9,57	-0,14	62/67
1)Sabadell Gtía. Extra 30	G	12,57	0,69	52/67
1)Sabadell Gtía. Extra 32	G	11,39	1,15	41/67
1)Sabadell Horizont 02 2026	F	10,65	0,76	89/141
1)Sabadell Horizonte11 2026	F	10,07	-	
1)Sabadell Gtía Fija 17	G	9,24	-0,80	27/31
1)Sabadell Gtía Fija 18	G	10,07	-0,10	18/31
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,20	0,25	117/141
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,49	0,52	99/141
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,33	0,38	110/141
1)Sabadell Interés Eur-Plus*	F	9,33	0,38	111/141
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,51	0,50	101/141
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,27	0,32	113/141
1)Sabadell Planif. Base	M	10,01	1,54	53/134
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,26	1,73	46/134
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,40	1,84	38/134
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,12	1,62	51/134
1)Sabadell Planif.Empr	M	10,26	1,73	45/134
1)Sabadell Prudente-Base*	M	10,97	1,09	77/134
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,39	1,33	64/134
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,22	1,18	72/134
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,17	1,18	71/134
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,45	1,31	65/134
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,12	1,13	74/134
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,79	1,72	18/141
1)Sabadell Rendimiento- Z	F	10,50	1,79	12/141
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,49	1,45	41/141
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,70	1,73	17/141
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,58	1,58	27/141
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,58	1,58	28/141
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,68	1,70	19/141
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,54	1,52	35/141
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	24,68	2,92	14/134
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,73	6,38	31/177
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	19,84	14,78	13/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	20,69	15,17	8/35
1)Sab.Economía Digital-Empr*	V	20,36	15,02	10/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	20,36	15,02	11/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	20,63	15,15	9/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	20,10	14,90	12/35
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	13,28	4,66	83/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	14,41	5,17	61/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	14,23	4,90	74/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	13,97	4,90	75/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	14,62	5,12	62/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	13,93	4,78	78/192
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	22,67	6,03	74/79
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	24,82	6,62	67/79
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	24,24	6,26	70/79
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	23,72	6,26	71/79
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	23,77	6,14	73/79
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	25,06	6,53	69/79
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.312,61	1,40	8/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.415,14	1,89	3/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol-Empr	I	1.394,41	1,79	5/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.394,36	1,79	6/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.408,65	1,85	4/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.343,85	1,55	7/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,21	1,98	17/33
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,55	2,19	11/33
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,37	2,06	15/33
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,37	2,06	14/33
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,54	2,15	12/33
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,29	2,02	16/33
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	19,25	8,93	12/21

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	20,80	9,30	7/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	20,81	9,16	10/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	20,40	9,16	9/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	21,08	9,28	8/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	20,41	9,05	11/21

Sabadell Asset Management Luxembourg				
Del Sena 12 PAF Can Sant Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfno. 902323555. Fedua v.l.: 31/05/24				
1)SabFunds Capital Apprec.2	R	955,82	6,24	35/192
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,12	6,01	38/192
2)Sab.Balanced Alloc.40*	R	121,58	4,73	81/192
2)Sab.US Core Equity*	V	175,12	9,59	53/87

Santander Asset Management				
Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 31/05/24				

1)Aurum Renta Variable	V	26,01	16,61	15/266
1)Fonemporium*	M	21,31	0,63	99/134
1)Inveractivo Confianza*	M	15,56	0,76	32/40
1)Sant. Acciones Esp. A	V	24,90	8,68	64/79
1)Sant. Acciones Esp. B	V	28,20	8,84	63/79
1)Sant. Acciones Esp. C	V	27,95	9,00	61/79
1)Sant. Acciones Euro	V	4,92	8,60	45/51
1)Sant. Acciones Latinoam	V	22,53	-11,57	6/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,88	2,23	108/117
1)Sant. Dividendo Europa B	V	11,50	2,44	107/117
1)Sant. Eurocrédito	F	97,58	0,40	51/76
1)Sant. Future Wealth*	V	126,29	6,28	182/266
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	105,13	1,02	84/134
1)Sant. GB Cremiento S*	M	106,92	1,02	83/134
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	237,00	5,98	188/266
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	147,10	2,84	146/192
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	149,43	2,84	145/192
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	70,15	3,38	8/33
1)Sant. Índice España B	V	140,95	13,74	36/79
1)Sant. Índice España I	V	154,87	14,16	30/79
1)Sant. Índice Euro B	V	273,51	13,89	4/51
1)Sant Índice Euro Clase I	V	298,41	14,31	3/51
1)Sant.Ind.España Openbank	V	139,33	13,74	35/79
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	344,46	5,71	202/266
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,40	2,63	154/192
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	121,74	3,93	115/192
1)Sant. PB Moderate Port*	M	102,65	1,47	56/134
1)Sant. PB System Balanced*	I	93,68	1,93	11/23
1)Sant. PB System Dynamic*	I	120,89	3,11	6/14
1)Sant. Rendimiento B	D	90,40	1,35	56/76
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	84,80	1,24	64/76
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	86,34	1,43	46/76
1)Sant. Renta Fija A	F	902,05	-1,48	66/90
1)Sant. Renta Fija B	F	913,38	-1,36	63/90
1)Sant. Renta Fija C	F	977,87	-1,28	62/90
1)Sant. Renta Fija I	F	1.005,09	-1,17	60/90
1)Sant. Renta Fija Privada	F	96,00	-0,79	69/76
1)Sant. Resp. Solidario A	I	131,22	0,12	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	977,43	2,44	3/18
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	298,64	6,62	11/11
1)Sant. Sel. RV Japón*	V	41,03	-	
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	128,08	9,54	54/87
1)Sant. Selecc. RV Emerger*	V	125,39	7,45	6/58
1)Sant. Small Caps España	V	308,83	14,60	23/79
1)Sant. Small Caps Europa	V	150,44	5,74	16/20
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	93,13	0,43	103/141
1)Sant. Sost. Crecimiento I	I	99,34	-0,28	23/23
1)Sant. Sost. Evolución	I	104,46	0,25	5/5
1)SPB RF Ahorro A	F	9,74	1,31	49/141
1)SPB RF Ahorro I	F	10,01	1,58	29/141

Santander SICAV				
Cantabria s/n 28660 Boddilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 31/05/24				
1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	134,42	1,77	44/134
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,35	-0,65	66/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	87,65	-0,65	67/76
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,94	-0,54	62/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	89,54	-0,55	64/76
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	114,25	2,29	17/76
1)Sant. Euro Equity A	V	213,21	8,84	40/51
1)Sant. Euro Equity B	V	157,65	9,07	35/51
1)Sant. European Dividend A	V	6,54	1,94	111/117
1)Sant. European Dividend B	V	7,50	2,16	109/117
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	211,68	2,40	16/76
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	112,89	1,94	34/134
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	121,70	2,15	30/134
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	95,84	2,24	18/76
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	100,18	2,46	15/76

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
2)Sant.European Dividend AU	V	158,43	2,11	110/117
2)Sant.G0 North America C-A	V	20,82	-2,89	87/87
2)Sant.G0 North America C-B	V	24,16	-2,60	86/87
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	74,20	4,37	2/76
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	26.620,94	1,66	9/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	29.514,83	1,79	8/13

Singular Asset Management SGIIIC				
Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 03/06/24				

1)Alma V FIL A*	F	106,90	-	
1)Belgravia Delta A	I	7,99	-1,38	30/33
1)Belgravia Delta Z	I	7,99	-1,72	31/33
1)Belgravia Epsilon A	I	2.435,94	0,70	24/33
1)Belgravia Epsilon Z	I	2.475,78	0,89	23/33
1)Belgravia V Strategy A	V	13,10	5,54	100/117
1)Belgravia V Strategy Z	V	13,16	5,88	96/117
1)Dalmatian	M	6,28	-27,99	133/134
1)Gamma Global A	X	11,54	2,47	118/177
1)Gamma Global Z	X	11,59	2,56	117/177
1)Global Div. Fund *	V	6,39	0,02	255/266
1)Global Value Selection*	X	7,26	4,07	77/177
1)Kappa*	X	10,20	2,57	114/177
1)Lambda Universal*	X	10,59	9,97	2/177
1)Megatendencias A*	V	86,95	3,70	235/266
1)Megatendencias Z*	V	89,25	3,93	233/266
1)Multiactivos 20 A*	M	10,00	1,13	75/134
1)Multiactivos 100, A*	V	14,29	7,34	151/266
1)Multiactivos 100, Z*	V	14,31	-	
1)Multiactivos 40 A*	R	10,66	2,38	164/192
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,74	2,52	159/192
1)Multiactivos 60 A*	R	11,79	4,05	107/192
1)Multiactivos 60 Z*	R	11,88	4,20	100/192
1)Multiactivos 80 A*	V	13,08	5,84	195/266
1)Principium A	X	16,06	2,27	124/177
1)Principium Z	X	16,55	2,44	119/177
1)RHO Selección A*	X	11,05	9,19	9/177
1)RHO Selección B*	X	11,01	9,11	11/177
1)RHO Selección C*	X	10,96	8,92	12/177
1)Sigma I A	V	14,07	7,56	141/266
1)Sigma I Z	V	14,16	7,77	132/266
1)SWM Capital 2 Plus*	I	6,54	-0,47	27/33
1)SWM España GA A	V	18,42	14,15	31/79
1)SWM España GA Z	V	19,43	14,59	24/79
1)SWM Estrategia RV A	V	5,74	7,25	161/266
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,87	7,52	144/266
1)SWM Global Flexible I*	X	34,99	2,57	116/177
1)SWM Global Flexible A*	X	33,00	2,38	122/177
1)SWM Global Flexible Z*	X	37,11	2,57	115/177
1)SWM RF Flexible A	F	6,41	0,99	20/89
1)SWM RF Flexible Z	F	6,51	1,09	17/89
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,28	0,32	114/141
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,31	0,40	106/141
1)SWM RF Objet 2025 II F.I.A	F	10,25	1,15	58/141
1)SWM RF Objet 2025 II F.I.Z	F	10,27	1,23	54/141
1)SWM Valor A	F	6,12	1,35	46/141
1)SWM Valor Z	F	6,41	1,44	43/141</

DIRECTIVOS

Más allá de la Eurocopa o los JJOO de París

PARA DESCONECTAR

VIAJES El furor deportivo agota las camas de hotel y multiplica los precios de las estancias.

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

Tras la resaca del pasado sábado en Wembley –estadio donde el Real Madrid ganó su decimoquinta Champions League, antes Copa de Europa– los amantes del deporte deben sacar de nuevo su agenda y marcar en rojo los eventos deportivos más significativos de 2024. Esta final demostró que reservar vuelos y estancias para disfrutar de nuestro equipo o deporte favorito puede suponer un gran desembolso, además de un quebradero de cabeza. Se calcula que cada aficionado madridista se gastó 1.000 euros y, según Booking, el 96% de las camas de hotel fueron ocupadas ese día.

Las dos primeras citas deportivas tras la final de la Champions son incuestionables: los Juegos Olímpicos de París (del 26 de julio al 11 de agosto) y la Eurocopa de fútbol en Alemania (del 14 de junio al 14 de julio). Según el último análisis de la compañía americana de estadística CoStar Group, la ocupación hotelera para las Olimpiadas en Francia ya supera el 60%. Siendo el sábado 27 de julio, justo después de la inauguración, el día más solicitado para disfrutar de la gran fiesta del deporte. En este sentido, según datos del proveedor tecnológico de viajes Amadeus, las búsquedas de vuelos al país galo para las fechas cercanas al evento deportivo han aumentado un 25% en comparación con el año pasado.

Si por el contrario le gusta más el *gelato al pistacchio* que la *crêpe Suzette* puede visitar Italia para disfrutar



COPA AMÉRICA

La Argentina de Leo Messi, actual campeona del mundo, defenderá su corona continental en la Copa América 2024. El torneo se celebrará del 20 de junio al 14 de julio en Estados Unidos. Algunas entradas para el partido inaugural entre Argentina y Canadá en la ciudad de Atlanta ya superan los 1.000 dólares.

del vigésimo sexto Campeonato de Europa de Atletismo: la antesala de los Juegos Olímpicos. El Estadio Olímpico de Roma acogerá desde el próximo 7 de junio al 12 de junio este gran evento deportivo multidisciplinar: carreras de obstáculos, lanzamiento de pértiga, salto de altura, 100 metros lisos, etc.

Finalmente, si usted es más de Valverde o Vinicius que de Unai Simón o Mbappé, podrá viajar a Estados Unidos y cambiar la Eurocopa por la Copa América de fútbol. El torneo se celebrará del 20 de junio al 14 de julio con selecciones tanto de la Conmebol como de la Concacaf. Quizá la última oportunidad para ver a Leo Messi luciendo la albiceleste en un trofeo internacional. Vayan haciendo las maletas, *che*.



CAMPEONATO EUROPEO DE ATLETISMO

El Estadio Olímpico de Roma (Italia) acogerá el Campeonato de Europa de Atletismo del 7 al 12 de junio. El evento servirá para preparar los Juegos Olímpicos y entre las grandes opciones de España están los campeones mundiales de marcha María Pérez y Álvaro Martín.

TOUR DE FRANCIA

Si desea combinar dos culturas y gastronomías distintas, el Tour de Francia es su evento. Los aficionados podrán disfrutar de este clásico del ciclismo desde el 29 de junio al 21 de julio por todo el país galo. Para no afectar a las Olimpiadas, el pelotón saldrá de la ciudad italiana de Florencia concluyendo su extenso recorrido en Niza.



COPA DE AMÉRICA DE VELA

Este año Barcelona acogerá por primera vez la Louis Vuitton 37th America's Cup. El evento recalará en los clubes náuticos de L'Escala, Palamós, Vilassar de Mar, Sitges, Tarragona y Cambrils donde se rendirá homenaje a las comunidades pesqueras de la zona.



La muestra sobre arte moderno y contemporáneo, en Velázquez 36.

ARTE

Solo durante cuatro días. La exposición *Grandes Maestros del Arte Moderno y Contemporáneo Español* reúne en Madrid obras de Antoni Tàpies, Antonio Saura, Fernando Zobel, Jaume Plensa, Eduardo Chillida, Joan Miró o Pablo Picasso. Organizada por Aleseide Gallery y la galería de arte Pílares, esta oportunidad permite comprar (y admirar) piezas únicas hasta este domingo en la calle Velázquez 36.

TEATRO

Pastora Vega (Mónica), Diana Peñalver (Paula) y Eva Barceló (Sofía), tres maniáticas de altura, consiguen llegar a la cima en *Paso a Paso*. Una comedia en la que realizan una excursión para rendir un póstumo homenaje a Rebeca, su cuarta amiga fallecida recientemente. Juntas regresan al Teatro Alcázar de Madrid el 4 de julio con este cóctel de manías y miedos.

MÚSICA

La cantante Cyndi Lauper ha anunciado que abandona los escenarios y se despedirá con la gira *Farewell Tour*, que realizará en 23 ciudades de América del norte desde octubre hasta diciembre, según ha anunciado en su perfil de Instagram. La cantautora de *Girls just wanna have fun* realizará su primera gira tras más de una década alejada de los escenarios. Las entradas ya están disponibles.



Cyndi Lauper deja los escenarios.

¿Es la humanización el futuro?

LIDERAZGO Buscamos equilibrio, vivir y trabajar creciendo, sintiendo, aprendiendo.

Adela Balderas. Madrid

En el año 1936, Charles Chaplin escribió, protagonizó y dirigió *Tiempos modernos*, una película con un profundo mensaje sobre la importancia de preservar la humanidad en un mundo deshumanizado. Esta idea parece más actual y moderna que nunca, ya que es innegable que precisamente ahora el foco en lo humano encaja como la última pieza del puzle en el que vivimos.

Estamos en pleno debate sobre la inteligencia artificial, con la que ya convivimos que nos atrae y nos aterriza en proporciones que varían, dependiendo de cada momento, de la información y del conocimiento. Cada día su evolución nos sorprende con nuevas aplicaciones en diversas áreas, ofreciendo múltiples oportunidades y explorando también territorios desconocidos y a veces desconcertantes.

Hablando de futuro es esencial recordar que la deliberación está precisamente en lo humano, en los factores morales que guían. Como indicio revelador, Txetxu Ausín, filósofo del Consejo Superior de Investigaciones Científicas, comentaba en 2022 que “urge pensar éticamente nuestra convivencia con la inteligencia artificial. La práctica del uso de una tecnología está estrechamente relacionada con los principios éticos que incorpora y es la condición básica para su apropiación y aceptación por parte de la comunidad, lo que contribuirá al empoderamiento tecnológico de la ciudadanía”.

Retomando *Tiempos modernos*, Natalia Radetich, investigadora especializada en la figura y obra de Charles Chaplin, cuenta cómo la curiosidad por los demás jugó un gran papel en la vida del actor; fue eso lo que le llevó a la observación minuciosa. Chaplin nació en Londres en 1889 y procedía de una familia muy humilde ligada al popular mundo del *music hall*. Su padre murió prematuramente y su madre pasó buena parte de su vida internada en hospitales psiquiátricos. Su infancia y la de su hermano transcurrió durante mucho tiempo en orfanatos, hospicios y en la calle.

Chaplin se inspiró, con penetrante sentido etnográfico y antropológico, en la vida cotidiana londinense para la creación de su personaje Charlot. Agudo e incansable observador del día a día, el espíritu de Chaplin y su personaje –según relata él mismo en su extraordinaria autobiografía– nacieron de la observación paciente de las “cosas triviales”. Y no puedo evitar pensar: ¿qué observaría hoy Chaplin de nuestras “cosas triviales”, de nuestro mundo, de la manera en la que



Charles Chaplin escribió, protagonizó y dirigió 'Tiempos modernos' en 1936.

trabajamos? ¿Qué contaría?

Cantaba Radio Futura allá por los años ochenta del pasado siglo que “el futuro ya está aquí”, aunque no nos demos cuenta, aunque a veces no apreciamos lo que tenemos o no somos conscientes de lo que vivimos, probablemente abrumados por lo incierto y quizás centrados en lo que no tenemos. Y recuerdo una cita que duele pensarla. Decía la escritora Sidonie-Gabrielle Colette: “Qué vida tan maravillosa he tenido. Solo desearía haberme dado cuenta antes”. Importante hacer una parada técnica para apreciar, valorar, recordar fondo y forma; entender el contexto y el mundo en el que habitamos.

También en el trabajo

La sensación es que efectivamente, el futuro ya está aquí, aunque imaginarlo sea casi como mirar en una bola de cristal. Los principales impulsores de la rápida transformación de la economía y la sociedad que se producirá en la próxima década, según

el *Informe 2030: Claves para la nueva década* elaborado por KPMG, son la sostenibilidad –y la sostenibilidad humana–, los retos demográficos y la evolución y disrupción tecnológica sin precedentes.

A principios de este año, el Foro Económico Mundial hacía la siguiente predicción: “El 42% de las tareas que llevamos a cabo en nuestro día a día se automatizarán de aquí a 2027, siendo la inteligencia artificial la innovación que más contribuya al desplazamiento de empleos”. Pero, en el último informe *Deloitte Insights 2024 Global Human Capital Trends*, se acentúa la importancia de centrarse en el factor humano. Esto nos recuerda que estar atentos, actualizarnos y seguir aprendiendo será esencial, aprendizaje permanente en un mundo cambiante. Para McKinsey, la inteligencia artificial generativa y otras tendencias apuntan a la importancia de mejorar las competencias, la capacitación y la mejora en las habilidades.

Mientras las empresas, las organizaciones y los líderes se esfuerzan por entender el contexto, el aquí y el ahora, las nuevas generaciones nos revelan que no entienden ese *de nueve a cinco* que les suena un tanto rancio, casi *vintage*; que la flexibilidad no es disrupción sino elección, que necesitan estar en proyectos en los que crezcan, que quizás no están en la empresa “para siempre” porque eso es mucho tiempo, pero que el tiempo que están quieren ser y formar parte del cambio; y que cuidar el bienestar y la salud de las personas no debe ser una moda ni maquillaje empresarial, sino una forma de gestionar y de hacer.

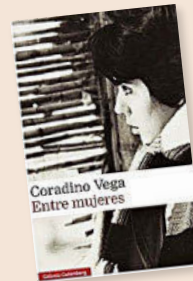
Mucho se ha hablado de la gran deserción y el gran desgaste, con millones de personas que se han dado cuenta de que se han desamorado de sus empleos, de sus puestos y sobre todo de sus jefes. No parece tener sentido usar herramientas del pasado en un tiempo del futuro. Y no parece tener sentido retener cuando no se quiere ser retenido. El liderazgo de ayer debe actualizarse, adaptarse, adelantarse al hoy y al mañana en esta época en la que buscamos equilibrio, vivir y trabajar creciendo, sintiendo, aprendiendo.

Hace unos años la palabra de moda era pasión, palabra compartida por conferenciantes, artículos, libros, podcasts... y también conversaciones. Muchas personas hablaban de sus trabajos con verdadera pasión. Y la búsqueda estaba ahí y desde ahí: hacer las cosas con pasión. Hoy el término parece olvidado en ese desgaste que nos deja sin ilusión, en entornos laborales deficientes que no protegen el bienestar, en la intensa fragilidad que sentimos y buscamos despistar. Sueño y reivindico la pasión como forma de ser y de estar en la vida. No hay duda de que las organizaciones deben adoptar principios, objetivos y medidas que reconozcan que otras formas de trabajar, en entornos más sanos y seguros, no sólo son necesarias sino también posibles. Es tiempo de llenar de humanización el mundo que está por venir, allí donde los algoritmos de la inteligencia artificial no pueden llegar.

¿Cómo nos vería hoy el Charles Chaplin observador de la vida cotidiana, de la realidad más actual, del presente más sincero? ¿Cómo sería hoy su *Tiempos Modernos*? Quizás una de sus citas nos deja una pista: “No tengas miedo de los obstáculos, son solo oportunidades disfrazadas”.

Profesora Investigadora Deusto Business School, Universidad de Deusto. Investigadora Universidad de Oxford. Research Affiliate MIT Media Lab.

LIBROS



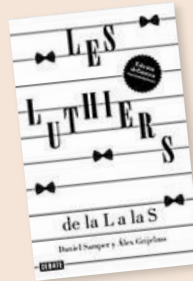
Con ecos de Jane Austen o Cesare Pavese

Entre mujeres (Galaxia Gutenberg) es una historia sobre el desamor que sigue a la muerte de la persona a la que se ama, la transformación interior que se produce, la ayuda que se presta o se recibe de otros en los momentos más difíciles y los misterios que habitan la intimidad de un matrimonio. Con ecos de Jane Austen o Cesare Pavese, Coradino Vega consigue que la literatura se vuelva indistinguible de la vida.



► Un éxito en Francia

Su olor después de la lluvia (Ediciones B), de Cédric Sapin-DeFour, fue el libro de no ficción más vendido en Francia en 2023. Narra la relación que existe entre el autor y Ubac, un perro al que adopta. Sus años de vida en común contienen mil anécdotas, un tiempo que se alarga y se contrae conforme Ubac envejece. No hace falta ser un amante de los animales para dejarse cautivar por esta historia de amor.



► Amor por Les Luthiers

¿Hay alguien que no conozca y ame a Les Luthiers? Ésta es la pregunta que se hicieron Daniel Samper y Alex Grijelmo y es por la que surge la idea de revisar y reeditar *Les Luthiers: de la L a la S* (Debate), una obra que se publicó por primera vez en Argentina en 1991 y que vuelve a las librerías con nuevas anécdotas e historias de este mítico grupo que supo unir música y humor.

CULTURA

Taylor Swift, punta del iceberg de una industria con ritmo

TENDENCIA La música en directo se juega en verano gran parte de su recaudación.

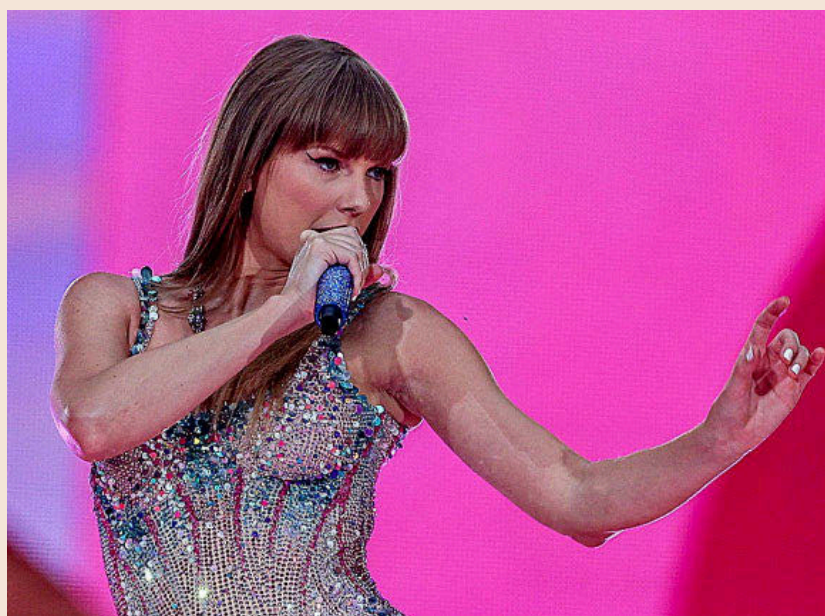
Emelia Viaña. Madrid

Se calcula que los dos conciertos de Taylor Swift en Madrid generaron hasta 150 millones de euros; también, que cada *swiftie* se dejó de media 1.200 euros en alojamiento, *merchandising* y otros gastos y, aunque no está claro que a los vecinos del Estadio Santiago Bernabéu les compensaran los cortes de las calles adyacentes o las largas colas que protagonizaron sus fans, nadie duda de que a la ciudad le salieron las cuentas. Pero las actuaciones de Taylor Swift son sólo la punta del iceberg de una industria pujante que se juega durante la temporada de verano buena parte de su recaudación anual.

La música en directo se ha convertido en la tabla de salvación de muchos grupos, por eso no paran de programarse conciertos, un fenómeno que no es sólo nacional, pero que está teniendo un fuerte impacto en España. Según el último anuario de la Asociación de Promotores Musicales, el año pasado fue el mejor de la historia a nivel nacional para la música en directo, con una recaudación de 579 millones de euros (se registró un incremento del 26% respecto a 2022). Por comparar, aunque resulte odioso, la taquilla total del cine producido en España fue de 80 millones y la recaudación de entradas de partidos de fútbol fue de 880 millones.

Además de ser parada obligatoria de las grandes giras internacionales, desde AC/DC hasta Bruce Springsteen, España se ha convertido en escenario de los mejores festivales. El año pasado se organizaron cerca de mil en suelo español, la mayoría cuando empezó el buen tiempo, con un impacto que rondó los más de 400 millones de euros. ¿Cómo diferenciarse entre tanta oferta? “Las propuestas son cada vez más similares, pero no podemos hacer mucho por evitarlo”, reconoce Ramón Martín, codirector del festival Noches del Botánico, que registró el año pasado más de 152.000 espectadores en los 45 conciertos que se programaron. Con un cartel que se alargará hasta el 31 de julio, este año habrá 53 actuaciones.

“El recinto –el Real Jardín Botánico Alfonso XIII de la Universidad Complutense de Madrid– es imbatible, lo que ya nos da una ventaja para apostar por una oferta más experiencial”, añade Martín, que cree que situar el escenario a unos escasos 25 metros del público o contar con grupos que huyen de macroeventos son algunas de las claves del éxito del que el año pasado fue el segundo fes-



PARADA OBLIGATORIA DE GRANDES GIRAS

Cada ‘swiftie’ se dejó 1.200 euros en alojamiento o ‘merchandising’. El éxito de los conciertos de Taylor Swift en Madrid es innegable y la mejor prueba de ello es el impacto económico que tuvieron para la ciudad: se calcula que se generaron hasta 150 millones de euros. España es parada obligatoria de grandes giras internacionales, desde AC/DC hasta Bruce Springsteen.

UN ESCENARIO “IMBATIBLE”

El escenario de Noches del Botánico es, sin duda, uno de los elementos que le ha convertido en referencia. El Real Jardín Botánico Alfonso XIII de la Universidad Complutense de Madrid, espacio “imbatible” para Ramón Martín, codirector del mismo, acogerá una nueva edición de un festival de ciclo que se ha posicionado como el segundo más importante de España, sólo por detrás de Marenosturm Fuengirola.



tival de ciclo con más público, sólo por detrás de Marenosturm Fuengirola (más de 189.000 asistentes). Muy cerca de dicha localidad, en Marbella se celebra Starlite Occident, que el año pasado también registró cifras récord y que según un estudio elaborado por PwC tuvo un impacto económico en la región de 315,5 millones de euros.

Entre los macrofestivales, Arenal Sound, con ochenta conciertos y 300.000 asistentes, fue el evento que registró las mejores cifras el año pasado. En cuarto lugar, tras Primavera Sound Barcelona (243.000 asistentes) y Viña Rock (240.000), se situó Mad Cool, que generó, según datos publicados ayer, un impacto económico de 46 millones de euros en la Comunidad de Madrid. Según la consultora Metys, se crearon casi

El año pasado se organizaron cerca de mil festivales en España, la mayoría en verano

La música en directo registró una recaudación récord, de 579 millones, un 26% más que en 2022

siete mil puestos de trabajo durante los días en los que se celebró dicho festival que este año comenzará el próximo 10 de julio.

“Hacer un cartel es como jugar al *tetris*”, reconoce Julio Martí, sobre la dificultad de cerrar el de Noches del Botánico, festival patrocinado por

Cervezas Alhambra, –el listón está muy alto, ya que el año pasado lo inauguró Bob Dylan–. “Nuestro ideario es el de programar artistas de carrera, con una trayectoria consagrada, nacionales e internacionales, y que reflejen la diversidad de la sociedad”, explica el codirector de este festival que ha programado este año las actuaciones de PJ Harvey, Tom Jones, Queens of the Stone Age, Pretenders, James Blake, Salif Keita más Santiago Auserón, Loreena McKennitt, Take That, Gipsy Kings y Javier Camarena con la Orquesta de la Comunidad de Madrid. Jazz, flamenco, *indie*, rock... todas las disciplinas tienen cabida en este festival. “Somos un punto de intersección importante y la oferta debe ser variada”, resume Martí. “Como esto no existe nada”.

PISTAS



Iris Zahara, la villa del chef José Pizarro

Situada en la paradisíaca playa de Los Alemanes de Zahara de los Atunes (Cádiz), Iris Zahara es una villa de lujo para diez huéspedes. Obra del arquitecto Alfonso Alzugaray, la propiedad cuenta con piscina, gimnasio, barbacoa... para unas vacaciones exclusivas. También por la experiencia turística y gastronómica que propone su propietario, el chef José Pizarro, el gran embajador de la cocina patria en Reino Unido.

Expresivo, frutal y con sutiles recuerdos

Llega al mercado Solar de Samaniego Reserva 2019, un vino elaborado con tempranillo (88%) y graciano (12%). De color rojo granate limpio y brillante, en nariz este tinto de la D. O. Ca. Rioja es expresivo y está cargado de matices. En él, encontrará notas de frutas maduras junto a sutiles recuerdos de regaliz y especias. En boca es fresco con taninos pulidos y agradables; muy frutal con toques balsámicos y recuerdos de su crianza en roble.

Un premio a la solidaridad energética

Fundación Naturgy premió ayer a la mejor iniciativa social en el ámbito energético. El jurado, que valoró diez iniciativas finalistas, eligió a la Fundación Luz Solidaria, por su iniciativa enfocada en garantizar el acceso a la energía a familias vulnerables con un programa de lucha contra la pobreza energética. El accésit fue para Cáritas Diocesana de Madrid, por su proyecto de ecología integral en la acción social.

Opinión

Salarios en la eurozona: el test final para el BCE



Frederik Ducrozet

El aumento de los salarios pactados el primer trimestre en la eurozona, 4,7% interanual, en aceleración respecto a 4,5% del último trimestre de 2023, es una sorpresa para las expectativas. Ahora bien, el único país impulsor de la rigidez de salarios es Alemania, con un aumento de aproximadamente 6% interanual, incluyendo remuneraciones extraordinarias, reflejo del retraso de los acuerdos salariales para ponerse el día con el aumento de la inflación. En otros países, a pesar del sector de servicios y un mercado laboral aún ajustado, el aumento de los salarios se ha moderado más rápido de lo esperado.

En general, estimamos que el proceso de desinflación sigue firmemente encarrilado y que las preocupaciones sobre una espiral de precios y salarios está fuera de lugar. Los principales indicadores sugieren que han tocado techo y que se moderarán más en 2024.

De todas formas, es probable que el BCE se mueva lentamente en su flexibilización monetaria, a fin de asegurarse que la inflación converge hacia su objetivo de 2% a medio plazo. De momento, es probable que el BCE realice un primer recorte de tipos de interés en su reunión de mañana. Pero dada la rigidez de los salarios y la inflación de los servicios, que se espera que se mantenga alta este mayo, por efectos de base en Alemania, es previsible que haga una pausa en julio. Posteriormente esperamos que el BCE reanude este nuevo ciclo de flexibilización monetaria a partir del próximo septiembre.

Ya observamos en la conferencia ECB Watchers de marzo, que la presidenta Christine Lagarde expuso las condiciones para comenzar a flexibilizar la política monetaria, con “dos test importantes”: las proyecciones de inflación y el crecimiento salarial negociado del primer trimestre. Desde entonces, la inflación se ha situado en línea con las proyecciones del BCE o ligeramente por debajo. Ello refuerza lo que el BCE denomina educadamente “reducir la orientación restrictiva de la política monetaria”. El Consejo de Gobierno del BCE parece respaldar unánimemente un primer recorte de tipos en junio, mientras los “halcones” –favorables respecto a políticas monetarias más restrictivas–, se centran en las perspectivas más allá de junio.

Dinámica salarial

En todo ello la dinámica salarial resulta ser un factor importante de la determinación del ritmo de la flexibilización monetaria. Isabel Schnabel, miembro del Comité Ejecutivo del BCE, muy influyente y pragmática, está lista para un recorte de tipos

de interés en junio, si bien ha dejado claro que si los datos no confirman la moderación del crecimiento de los salarios, no hay recuperación de la productividad o absorción de los mayores costes salariales en los beneficios empresariales, el BCE tendrá que actuar con más cautela de lo que los mercados asumen. Por su parte las actas de la reunión de abril del BCE subrayan si cabe más la importancia de los salarios, aunque también la dificultad de evaluar su dinámica subyacente. Incluso el BCE ha llegado a advertir que la reducción de las presiones salariales “no seguirá una tendencia lineal”, dados los retrasos con que los salarios siguen al aumento de la inflación, así como los pagos únicos a los trabajadores en algunas empresas germanas para compensar la subida del coste de la vida. Efectivamente, en Alemania varios acuerdos salariales se han renegociado más tarde que en otros países. Además, incluyen un componente de bonificaciones y pagos extraordinarios, más volátil. El resultado es que hay grandes diferencias en el aumento de los salarios con otros países de la eurozona. Además, el grueso de los aumentos se concentra en el sector público y en determinados sectores industriales, aunque se ha contenido en la construcción y los servicios. Esperamos que estos efectos especiales se desvanezcan y que el aumento de los salarios, ya en un nivel alto, se normalicen.

Hay que tener en cuenta que el índice de precios armonizado de la eurozona se ha mantenido en línea, si no ligeramente por debajo de las proyecciones del BCE, lo que sugiere que la negociación de salarios, en parte debido a la indexación implícita o explícita con la inflación pasada, seguirá normalizándose. De momento los indicadores adelantados de datos salariales que el BCE utiliza se han relajado más desde principios de año. Además, las expectativas de precios y de salarios de las encuestas empresariales están transmitiendo señales igualmente alentadora, incluso entre empresas de servicios que recurren al trabajo temporal y que tienden a ser más sensibles al coste de la mano de obra. Adicionalmente, el BCE sigue confiando en que la inflación interna siga normalizándose a medida que disminuyen los márgenes de beneficio de las empresas, “absorbiendo” gran parte del aumento salarial. Uno de los riesgos es el aumento de la productividad, que hasta ahora ha sido moderado, de manera que los costes laborales unitarios siguen por encima del aumento agregado de salarios. Pero si la inflación de los servicios y el aumento de los salarios continúan normalizándose en línea con las previsiones, el BCE tendrá argumentos para recortar sus tipos de interés en cada una de sus reuniones durante el cuarto trimestre de este año.

Director de análisis macroeconómico de Pictet WM



La ilusión de la inflación



Ignacio de la Torre

Un refrán italiano afirma: “Para un marinero no hay buen viento si no conoce el puerto al que se dirige”. Hasta hace unos años creíamos saber, mejor o peor, cómo predecir la inflación. Sin embargo, el método “monetarista” que la explica como una consecuencia del dinero en circulación, cayó en desuso en los años ochenta por sus cuestionables resultados, en tanto que el método que la pronostica como fenómeno de costes y expectativa de costes, sobre todo los laborales, también erró desde la gran crisis financiera. Paradójicamente, cuando la masa monetaria creció a doble dígito en 2021, a la par que los gobiernos incurrieran en enormes déficits fiscales, los bancos centrales no calibraron bien el aviso de que dicha combinación podía generar un episodio inflacionista como el que efectivamente sobrevino. De igual forma, la espiral inflación-salarios se generó, sobre todo en los EEUU, si bien en gran parte no se produjo el temido enquistamiento acaecido en la década de los años setenta. Como he escrito en el pasado, la aterradora lección que extraemos es que hoy en día somos menos capaces de predecir la inflación, de lo que se colige más incertidumbre en los tipos de interés futuros.

Aunque la inflación desatada desde finales de 2021 ha resultado ser un fenómeno transitorio (transición prolongada por la desafortunada invasión rusa de Ucrania), se ha escrito profusamente sobre cómo “derrotar la última milla de la inflación”. En palabras sencillas: el hecho de que la inflación subyacente (la más relevante para los bancos centrales) baje del 3% al 2%. Actualmente la europea se sitúa en el 2,9% y la norteamericana, en el 3,6% o en el 2,8% en su variante favorita de la FED (PCE subyacente).

En teoría, por lo tanto, la inflación subyacente de los EEUU es superior a la europea y de ello el mercado extrae la conclusión (posiblemente acertada) de que el BCE recortará antes los tipos que la FED, y de que lo hará más rápidamente. Con todo, el razonamiento presenta aristas. Si nos centramos en la inflación estadounidense, debido a la importancia global que tiene la FED cuando determina los tipos de interés, podemos afirmar el que una parte relevante de dicha inflación se trata de una mera ilusión. Explico por qué:

Aproximadamente un 43% de la inflación subyacente en los EEUU, o un 18% si se utiliza la variante cPCE (core personal consumption expenditures price index) viene representada por el peso de la vivienda en la cesta

“de consumo”. El principal componente de este peso es el llamado OER (Owners Equivalent Rent), que básicamente estima el coste de oportunidad de que un norteamericano viva en su vivienda en propiedad. Para calcular dicho coste teórico, la agencia estadística de los EEUU pregunta a los propietarios cuánto creen que pagarían de alquiler si tuvieran que alquilar su propia casa. Desde hace mucho, cuando se producen subidas o bajadas de los precios de las casas estos acaban repercutiéndose tras un periodo a los precios de los alquileres, y los movimientos de los precios de los alquileres acaban reflejados en las encuestas, también tras un decalaje temporal. Por diversos motivos, este último factor no se está produciendo. Los precios de las casas se ralentizaron en 2023 (+2,4% en 2023 vs. 14,8% en 2022 en base al índice SP Case Shiller), al igual que los de los alquileres (+2,4% en 2023 vs. 14,9% en 2022 en base al índice Zillow), pero la percepción de precios de alquiler se ralentiza en menor proporción; el último dato concretamente apunta a una “subida” de un 5,5% frente a máximos del 8% durante el primer semestre de 2023. Si excluimos el peso de la vivienda, la inflación subyacente norteamericana estaría en el 2,2% y el PCE subyacente, en el 2,1%. Por lo tanto, la “elevada” “inflación” de los EEUU es una ilusión porque no afecta al bolsillo de un consumidor, y también porque mide incorrectamente una partida crucial por su peso en la cesta. Además, la inflación real estadounidense es inferior a la europea, la afirmación contraria es también una ilusión.

De ahí proviene el dilema de la FED. Los tipos actuales (5,4%) son demasiado elevados para el nivel de crecimiento económico (1,3% anualizado según datos del primer trimestre, 2% tendencial) y de la inflación verdadera que genera la economía (alrededor del 2%). La FED es consciente de que los tipos actuales son elevados, pero adolece de un problema de credibilidad precisamente porque no la vio venir en su momento (al igual que le sucedió al BCE). La FED sabe que la inflación verdadera es substancialmente inferior a la que aparece en los periódicos o en la televisión, pero si actúa, puede minar la fe de los ciudadanos en su banco central en un momento muy delicado.

Un banquero central ilustró una vez la relación entre bancos centrales y mercados como “la sala de los espejos del Palacio de Versalles”. Con ello, hacía referencia al hecho de que unos se fijan en otros, otros en unos, y de esa iteración infinita se supone que surge una dirección. Esta vez las múltiples imágenes que reflejan los espejos son más ilusas que nunca. Quizás el viento actual sea favorable a una progresiva desinflación, pero no tenemos muy claro el puerto al que nos dirigimos.

Economista Jefe – Arcano Partners
Profesor - IE

La primera bajada, a las puertas



Pedro del Pozo

Comenzamos un mes de junio que, salvo sorpresa mayúscula, representará la primera bajada de tipos de interés en la eurozona desde la era Covid, es decir, desde que el mundo económico –y no solo económico– ejecutó un volantazo, poniendo punto final a aquellos tipos cero o negativos “que habían venido para quedarse” –y realmente lo parecía en aquel momento– para darnos una vuelta por una inflación acelerada y unos tipos en subida vertical, ayudados, dicho sea de paso, por una coyuntura geopolítica que, desde la invasión de Rusia por Ucrania, cambia radicalmente las reglas del juego macroeconómico, a nivel estratégico.

Pero hablábamos de sorpresa mayúscula en el caso de que no se baje un cuartillo de punto los tipos. En verdad, el Banco Central Europeo se ha encargado de telegrafiar esta medida, prácticamente desde comienzos de año, incluyendo la fecha posible de finales de primavera. Blanco y en botella. En ese sentido, poco efecto deberían tener los últimos datos macro que se han publicado en Europa, en la medida en la que no satisfacer las expectativas del mercado llevaría, en primer lugar, a un efecto previsiblemente nada positivo sobre deuda y renta variable y, en segundo término y mucho más importante, a una pérdida de credibilidad del BCE y de su presidenta Christine Lagarde, algo muy importante, la reputación, para el buen gobierno de los asuntos monetarios del Viejo Continente.

Dicho todo eso, no es menos cierto que los últimos datos macroeconómicos muestran un claro sesgo hacia la prudencia, en cuanto a los siguientes movimientos de la Autoridad Monetaria europea. En concreto, nos referimos a la inflación del área euro, cuyos últimos baremos muestran, en general, no solo subidas frente a los datos anteriores –algo explicable debido al incremento de precios de electricidad y carburantes, esencialmente– sino números por encima de lo esperado por el consenso de mercado. Como ejemplo, el último IPC de la eurozona adelantado de mayo marcó el 2,6%, frente al 2,4% anterior y 2,5% esperado. Y algo parecido puede decirse de la generalidad de países europeos, singularmente Alemania y España.

Estos datos de precios estarían en sintonía con una recuperación –lenta, pero recuperación, al fin y al cabo– de las economías europeas, tanto en datos reales –por ejemplo, los PMI– como de expectativas. En este último caso, resaltamos el dato de IFO

publicado en Alemania que, no obstante, sigue moviéndose en niveles muy bajos, acordes con el moderado despegue de la economía germana.

En ese sentido, no está de más comentar las palabras de Philip Lane (economista jefe del eurobanco) en el sentido de que –asumiendo la bajada de junio– se van a mantener las restricciones monetarias en Europa. Algo que, por cierto, ya había insinuado antes Luis de Guindos. Y es que el mayor temor de nuestro banco central es que una bajada prematura de tipos provoque una vuelta de las espirales inflacionistas, razonablemente contenidas, sí, pero en absoluto ya embridadas. Sin duda este miedo es mucho mayor que el contrario, es decir, provocar con unos tipos rigurosos un estancamiento. Sí, se trata de otro gran mal. Pero un riesgo asimétrico, a ojos del BCE y, por tanto, preferible.

Estados Unidos

Además, en este punto, conviene tener en cuenta que las posibilidades de una bajada de tipos en EEUU en esta primavera son realmente bajas. En este caso, la sorpresa, ya veríamos si positiva para el mercado, sería ver bajar tipos a la Reserva Federal.

En realidad, con una inflación claramente por encima del 3% y con una desaceleración que, existir existe, pero de manera mucho más tenue de lo que cabría esperar, dados los tipos de interés, se antoja muy difícil un movimiento en este sentido...y en esa línea se manifiestan, casi con unanimidad, los miembros de la FED. Por todo ello, lo más probable es que veamos reducirse esos 25 puntos básicos los tipos en Europa y, a partir de ahí...ya veremos. Parece sensato pensar que existe comunicación, cuando no coordinación, entre los dos bancos centrales. Y, en

ese sentido, mantener razonablemente estable el tipo de cambio entrará en las prioridades, tanto de Powell como de Lagarde. Por tanto, es muy probable que las siguientes bajadas, de producirse, vengan muy alineadas en Europa y EEUU, para que no se nos atragante ese caramelo. A partir de ahí, no está de más recordar que el 5 de noviembre tendremos elecciones en Norteamérica. Y si bien la Reserva Federal ha dejado claro que no se va a ver influida por este acontecimiento, sí es un punto importante, geopolítico y de mercado. Por ello, cobra fuerza la idea de una primera bajada de tipos en el gigante americano en noviembre –tras las elecciones– que, tal vez, sea el momento de una segunda baja de tipos en Europa. Eso, más o menos, es lo que cotizan hoy los mercados, muy sensibles al *data dependent*, en esta zona de máximos de renta fija –en rentabilidad– y máximos de renta variable –en valoración– en la que a día de hoy nos movemos.

Director de inversiones financieras en Mutualidad



¿Para qué queremos el Banco Central Europeo?



Diego Barceló Larran

Si creemos que los precios libres son el mejor mecanismo para asignar eficientemente los siempre escasos recursos, ¿para qué queremos que un banco central determine arbitrariamente el precio más importante de la economía, es decir, el tipo de interés? Si confiamos en las empresas privadas para que nos provean de alimentos, ropa, viviendas y muchísimas cosas más, ¿por qué no confiamos también en ellas para que nos provean un activo clave en una sociedad libre, como es un dinero de calidad? Esas dos preguntas sintetizan una contradicción clave con la que las economías occidentales vienen conviviendo: defienden, aunque con muchos matices, la primacía del libre mercado como eje de la economía; al mismo tiempo, le dan a un banco central, no solo el monopolio para emitir dinero, sino, además, la potestad de fijar los tipos de interés. Las economías occidentales tienen injertado en su corazón un elemento propio de la planificación central socialista.

Estrictamente, el tipo de interés no es el “precio” del dinero, sino la relación de intercambio de bienes presentes por bienes futuros. El 6% que recibo por prestar dinero a alguien por un año, es la compensación que me pagan por postergar mi consumo durante ese plazo. Para quien recibe el dinero en préstamo, es la prima que paga por adelantar su consumo.

Si se entiende qué es el tipo de interés, se advertirá de inmediato que no existe un tipo de interés “correcto”. El mismo es algo subjetivo que, además, cambia según las circunstancias. Por eso, la tarea asignada a los bancos centrales (fijar los tipos de interés) está condenada al fracaso: es simplemente imposible adivinar cuál es el tipo de interés adecuado. Algo así como jugar al baloncesto con las canastas en un permanente movimiento aleatorio: imposible encastrar.

El juego imposible de los bancos centrales no es inocuo: la diferencia entre el tipo de interés que fijan y el que existiría en un mercado libre provoca distorsiones en la economía que es el origen último de las recurrentes burbujas y crisis. Cuando el tipo de interés es demasiado

bajo, se alientan inversiones antieconómicas y un endeudamiento excesivo; cuando es demasiado alto, proyectos de inversión viables no pueden ejecutarse, provocando desempleo.

¿Quién decide cuántos kilos de carne, camiones, camisetas o guitarras se producen en Europa cada día? Lo deciden miles de empresarios, de todos los tamaños, intentando acertar con el deseo de sus clientes. Si producen de más, sufrirán pérdidas; si producen demasiado poco, dejarán escapar beneficios: sufren en carne propia sus errores.

Los bancos centrales, en cambio, producen la cantidad de dinero que quieren, pero traspasan a los ciudadanos sus errores de cálculo; no tienen incentivos para acertar. Pese a declamar que velan por la “estabilidad monetaria”, fueron ellos, con su alocada emisión de dinero, quienes provocaron recientemente la mayor inflación en décadas. Lejos de pedir perdón o dimitir, ahí siguen, ahora diciendo que “combaten” la inflación.

Tengámoslo claro: la “política monetaria” solo consiste en alterar el poder adquisitivo del dinero y, por ende, de nuestros salarios, pensiones, ahorros y patrimonios. Casi siempre en el sentido de debilitarlo. Llegamos al disparate de querer hacernos creer que un objetivo de inflación del 2% es algo “ortodoxo” que va en nuestro bien. ¿Qué interés podemos tener en que 100 euros hoy solo puedan comprar 98 euros dentro de un año? La realidad es mucho peor: 100 euros de abril de 2018 ahora compran menos de 83. Eso es lo que nos ha robado el Banco Central Europeo.

¿Ni siquiera haría falta cerrar los bancos centrales para que dejaran de hacer daño. Bastaría con quitarles el monopolio que ostentan. En el caso de la eurozona, bastaría con eliminar el curso forzoso del euro, obligándolo a competir con otras monedas. Se podría pagar y celebrar contratos (alquileres, salarios, préstamos, pago de impuestos) en la moneda que libremente pacten las partes. En el caso ideal, esa competencia debería incluir monedas de emisión privada, para alinear los intereses de los ciudadanos (una moneda con poder adquisitivo estable) con el de los empresarios (si no mantienen ese poder adquisitivo estable, su moneda será repudiada y perderán su negocio). Es mucho más factible de lo que parece.

Director de Barceló & asociados
@diebarcelo

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Opinión** Ricardo T. Lucas / **Directivos** Nerea Serrano / **Nueva York** Sergio Saiz / **Londres** Artur Zanón / **Comunidad Valenciana** Julia Brines / **Diseño** César Galera / **Edición** Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

EL EVENTO QUE ORGANIZA ANTONIO CATALÁN PARA RECORRER EL CAMINO DE SANTIAGO EN BICI INICIA SU XXXIV EDICIÓN CON OCHENTA DIRECTIVOS, EMPRESARIOS Y EXDEPORTISTAS DE ÉLITE COMO MIGUEL INDURÁIN.

AC Hotels by Marriott marca otro récord en la Ruta Xacobe

Miguel Á. Patiño. Madrid
"Siempre es un reto hacer el camino". Con este sencillo lema, el empresario Antonio Catalán, presidente de AC Hotels by Marriott, una de las mayores cadenas hoteleras en España, va a congrega una vez más a decenas de directivos, empresarios y otros profesionales en la denominada Ruta Xacobe AC, que organiza cada año desde hace ya más de tres décadas.

La Ruta Xacobe AC es un evento único en España que combina deporte y empresa en un solo acontecimiento. Se inicia mañana y, durante seis días, recorrerá cerca de 1.000 kilómetros del Camino de Santiago, atravesando seis provincias distintas y decenas de localidades emblemáticas, como Santo Domingo de la Calzada, Ezcaray, Castrojeriz, Carrión de los Condes, Astorga, Samos y Portomarín, hasta llegar a la plaza del Obradoiro, en Santiago de Compostela, el martes 11 de junio.

Desde 1990

Esta es la edición número XXXIV. "Un año más, cumpliré con aquella promesa que me puse en el Camino hace ya 34 años, cuando todavía no había ni peregrinos", al menos de forma tan multitudinaria como ahora, dice Antonio Catalán recordando como empezó todo.

Fue en 1990 cuando, junto a un par de amigos, empezó a hacer el Camino de Santiago en bici -su gran pasión-. A Antonio Catalán le movió la promesa de realizarlo todos



Por la Ruta AC pasan personalidades como Alfonso Rueda, presidente de la Xunta de Galicia

los años, tras enfrentarse con éxito a un grave accidente de su hija Carlota, de pocos meses de edad entonces.

Cada año un desafío

Desde aquel momento, y fiel a su promesa, Catalán ha hecho la ruta todos los años de forma consecutiva. Ni siquiera le detuvo la pandemia del Covid.

Todas y cada una de las ediciones han sido especiales y emotivas.

El pasado año, después de tres largos años de dificultades para la economía por la pandemia, que supuso restringir el número de invitados a la Ruta Xacobe, esta recuperó su pulso de afluencia.

Siempre en la memoria

El nivel de congregados al evento casi recuperó los niveles pre-Covid. Este año vuelve a crecer. Al evento asistirán, en todas las etapas o algunas de ellas, cerca de ochenta personas, todo un récord.

Al evento ciclista de AC acuden exdeportistas de élite como Roberto Heras y Miguel Induráin

Hito tras hito, en la memoria de todos los participantes -muchos de ellos asiduos al evento- siempre estará el recuerdo de la pérdida de seres queridos para Antonio Catalán, entre ellos su hijo Carlos, y Arne Sorenson, el que fuera primer ejecutivo de Marriott.

Ambos eran apasionados del Camino y grandes amigos



UN PELOTÓN, UNA FAMILIA. Miguel Induráin, cinco veces ganador del Tour de Francia, es uno de los habituales de la Ruta Xacobe AC Hotels by Marriott. Arriba, junto a Susana Balenchana, esposa de Antonio Catalán. A la izquierda, Catalán, presidente de AC, con Induráin y varios integrantes del pelotón a la salida de Tudela, en la edición de 2023. Año tras año, el pelotón ha dado lugar a una gran familia de ciclistas.

de la enorme familia que ya forma la Ruta AC. Como todos los años, esta arrancará desde Corella, localidad natal de Catalán cercana a Tudela.

Mil personas

A lo largo de sus seis etapas, los ciclistas escalarán casi una decena de puertos de montaña como el Alto de la Pradilla, Foncebado y O Cebreiro. Desde que Catalán iniciara la Ruta han participado, de forma íntegra en todas sus etapas o en parte de ellas, un millar de personas. No sólo allegados de Catalán. También profesionales de todos los sectores

y conocidos políticos y deportistas. Un participante habitual es Miguel Induráin, ganador del Tour de Francia cinco veces consecutivas. También ha participado Roberto Heras, ganador cuatro veces de la Vuelta a España, y Alfonso Rueda, presidente de la Xunta de Galicia.

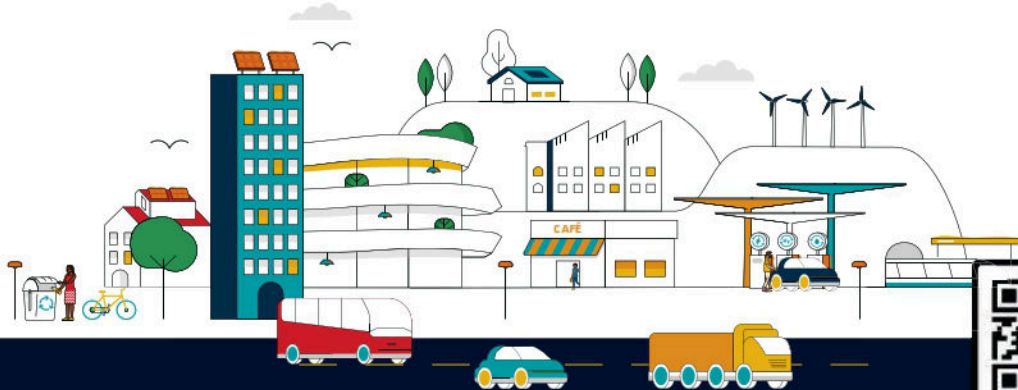
Desde dentro

EXPANSIÓN es el único medio de comunicación que ha seguido la ruta desde dentro desde la edición de 2015. Este periódico tendrá la ocasión de participar de nuevo en la edición de este año.

ESUE
Escuela de Unidad Editorial

REPSOL
Fundación

Las claves de la movilidad sostenible



11 junio 2024
10:00 - 12:40h.

Meeting Place Orense 34
C/ Orense, 34 - 28020 - Madrid



Mensual de bolsa | mayo

Expansión

Elaborado por José María Rodríguez Huertas

Dow Jones | 38.686,32 | ↑ +2,30%

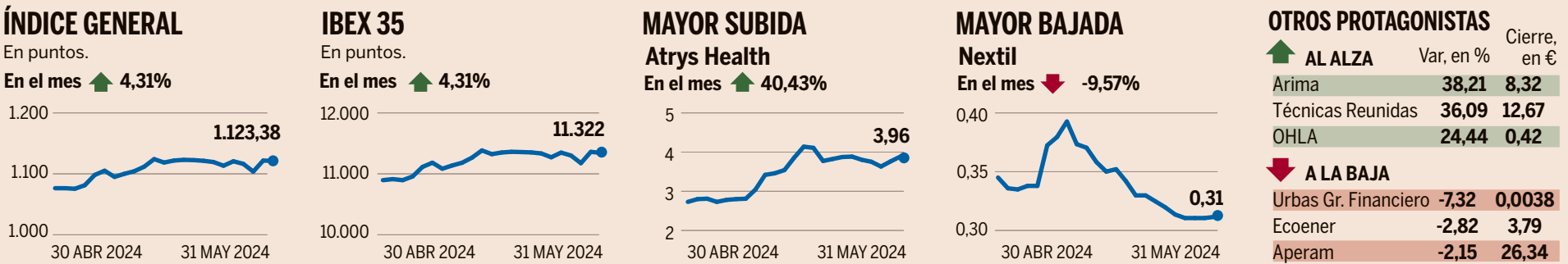
Nasdaq | 16.735,02 | ↑ +6,88%

Nikkei | 38.487,90 | ↑ +0,21%

FT-SE 100 | 8.275,38 | ↑ +1,61%

Xetra | 18.497,94 | ↑ +3,16%

CAC 40 | 7.992,87 | ↑ +0,10%



El mejor mayo en más de una década

El Ibex 35 lo hace mucho mejor que cualquiera de sus vecinos. En Wall Street, el S&P 500 le supera y el Nasdaq se dispara.

El Ibex cierra mayo con un rally del 4,30% siendo la plaza europea que mejor lo hace, muy por encima del 1,26% del Euro Stoxx 50, el tímido 0,10% del Cac y el 3,15% del Dax. Sin embargo, al otro lado del Atlántico el S&P 500 lo ha hecho todavía mejor (+4,80%) y el Nasdaq se ha disparado casi un 7% aupado principalmente por los buenos resultados de Nvidia. Se trata del mejor mes de mayo desde 2007 para el Ibex, y desde 2009 para el S&P 500. Por valores, el pódium del Ibex 35 lo lideran Solaria (23%), Indra (17%) y Colonial (13%); mientras que BBVA (-2%) es el que peor lo hace. En cuanto al sector financiero el Ibex 35 Bancos, el índice que recoge la evolución de la banca española, se aípa un 3,46%, y se sitúa a poco más de un 3% de sus máximos históricos intradía de finales de abril.

→ EL IBEX DE UN VISTAZO

Cotización en euros														
Título	Última cotización	Variac. mes (%)	Capitaliz. (mill. €)	Variac. 2024 (%)	Título	Última cotización	Variac. mes (%)	Capitaliz. (mill. €)	Variac. 2024 (%)	Título	Última cotización	Variac. mes (%)	Capitaliz. (mill. €)	Variac. 2024 (%)
Acciona	117,90	8,46	6.468	-11,55	Cellnex Telecom	33,53	7,99	22.778	-5,97	Mapfre	2,21	1,58	6.806	13,74
Acciona Ener	21,40	12,28	7.046	-23,79	Colonial	6,22	13,19	3.356	-5,04	Meliá Hotels Int.	7,92	8,49	1.747	32,97
Acerinox	10,07	-0,49	2.724	-5,49	Enagás	14,13	2,69	3.702	-7,44	Merlin Properties	11,02	6,13	5.177	9,54
ACS	41,12	9,42	11.171	2,39	Endesa	18,30	7,02	19.375	-0,87	Naturgy	24,68	4,05	23.930	-8,59
Aena	179,60	9,26	26.940	9,45	Ferrovial Se	36,26	7,28	26.857	9,81	Redeia	16,54	5,69	8.949	10,93
Amadeus	65,34	9,34	29.436	0,71	Fluidra	22,34	12,26	4.370	18,51	Repsol	15,02	2,00	18.285	11,67
ArcelorMittal	24,15	3,24	21.199	-5,90	Grifols	9,33	7,89	3.975	-39,64	Rovi	87,75	4,09	4.740	45,76
B. Sabadell	1,94	7,93	10.546	74,17	IAG	2,01	-2,00	10.003	12,97	Sacyr	3,45	5,57	2.630	10,36
B. Santander	4,83	5,72	76.509	27,91	Iberdrola	12,10	5,13	77.722	1,94	Solaria	11,79	23,13	1.473	-36,65
Bankinter	8,12	9,43	7.299	40,10	Inditex	43,56	1,66	135.761	10,47	Telefónica	4,28	1,88	24.297	21,25
BBVA	9,94	-2,31	58.029	20,84	Indra	21,10	17,03	3.727	50,71	Unicaja Banco	1,35	9,78	3.576	51,35
CaixaBank	5,27	6,42	38.854	41,44	Logista	26,48	3,60	3.515	8,17	Rentabilidad anual sin dividendos. Fuente: Bolsa de Madrid				

ASÍ SERÁ JUNIO

Consolidación

En mayo hemos asistido a nuevos máximos históricos en la mayoría de los índices europeos y principalmente en Wall Street. Nos vamos acercando al verano y sabemos que dicho periodo no suele ser el mejor momento del año para las bolsas. Mañana tenemos reunión del BCE, donde se espera que baje el precio del dinero y a principios de julio elecciones en Reino Unido. Lo anterior, sumado a las divergencias bajistas semanales que se observan en muchos índices, nos invita a ser prudentes. En cuanto al Ibex 35 ya no se observan resistencias importantes hasta los altos de 2015, en los 11.885 puntos.



Mensual de bolsa mayo



Las fuertes caídas de hace una semana encajan a la perfección dentro del típico apoyo en la antigua directriz bajista, antes zona de resistencia y ahora soporte. Lo normal es que ahora trate de poner rumbo a los altos anuales y luego, a los 138 euros.



Que la figura de doble suelo a la que parecía estar dando forma se haya ido al traste no quiere decir que no pueda subir. De hecho, mientras el soporte de los 18,50 euros aguante cabe dejar la puerta abierta a la posibilidad de buscar la directriz bajista.



Van pasando las semanas y los meses y todo sigue igual. Tenemos los títulos de la acerera a medio camino entre el importante soporte de los 9,50-9,60 euros y la resistencia que tiene en los máximos anuales (10,71) y luego los históricos (11,24).



Poco a poco y sin hacer mucho ruido lo tenemos asomando la cabeza por encima de sus máximos históricos. Mientras respete el soporte de los 35 euros no hay nada de lo que preocuparse. A día de hoy sigue siendo un claro mantener en cartera.



Pulverizada la resistencia decreciente principal puede decirse que, correcciones aparte, el valor tiene el camino despejado hasta sus máximos históricos, en los 23,05 euros. Si estamos dentro, mantener. Comprar ahora no tiene mucho sentido.



Tras un impecable apoyo en los anteriores máximos históricos el valor sigue reestructurándose al alza. Le tenemos en subida libre absoluta y por lo tanto, si ya estamos dentro, es un claro mantener. Pero si estamos fuera, mejor esperar.



La superación de la directriz bajista de los últimos años supone un antes y un después en el título. Con sus lógicas correcciones lo normal es que trate de dirigirse a la resistencia que tiene en el entorno de los 10,85. Mantener/comprar en caídas.



Correcciones puntuales aparte, todo invita a pensar que el valor terminará atacando, más pronto que tarde, la resistencia que tiene en el hueco bajista semanal de los 70 euros. Y por encima tiene los máximos prepandemia, en los 77,40 euros.



Prometedor martillo semanal el que nos ha dejado el gigante mundial del acero desde el importante soporte horizontal de los 22,90-23 euros. Cualquier posición alcista en el valor pasa porque dicha zona de soporte aguante sí o sí. Comprar.



No hace mucho advertimos de la relevancia de dejar atrás la resistencia de los 1,40 euros para poder hablar de un antes y un después. Superada la directriz bajista es probable que se dirija hacia la zona de los 3,20 euros en el medio-largo plazo.



La superación de la directriz bajista de los últimos años es la primera señal de fortaleza real en el valor en mucho tiempo. Ya no tiene resistencias importantes hasta los altos de 2022 en los 7,08 euros y por encima los máximos históricos (9,26).



Las fuertes caídas de BBVA desde el lunes, tras las elecciones celebradas en México este fin de semana, están lastrando al valor, vía el canje accionario propuesto en la opa. En el rango de los 1,70-1,79 euros confluyen importantes soportes.

BANCO SANTANDER del 31-12-2001 al 31-5-2024



Le está costando alcanzar nuevos máximos anuales. Y no es para menos si tenemos en cuenta que en los 5,035 euros tiene sus máximos de todos los tiempos, ajustada la serie de precios a todos los dividendos repartidos a lo largo de la historia.

BANKINTER del 24-06-2022 al 31-5-2024



Mantenemos el mismo discurso de siempre. El de que en la medida en que no tengamos un cierre semanal por debajo del mínimo de la vela semanal previa no tendremos ninguna señal de debilidad y por lo tanto sigue siendo un claro mantener.

BBVA del 12-08-2022 al 31-5-2024



El título cotiza muy cerca de nuestro objetivo de caída que hemos comentado semanas atrás en la directriz alcista, ahora en las inmediaciones de los 9-9,10 euros. En teoría, en torno a dicho soporte el precio debería encontrar un suelo.

BERKELEY del 09-04-2021 al 31-5-2024



Tras encontrar soporte en el nivel de los 0,16 euros puede decirse que ha puesto rumbo, con el permiso de la importante resistencia que tiene en el hueco bajista semanal de los 0,40 euros, hacia la parte alta del lateral: los 0,48-0,49 euros.

CAF del 19-10-2018 al 31-5-2024



En el corto plazo cotiza en zona de nadie, pero a su vez dentro de un canal alcista muy claro. Tiene otra importante resistencia en el entorno de los 36,50 euros. Si se está dentro, mantener. Si no, intentar comprarlo cerca de la base del canal.

CAIXABANK del 09-12-2022 al 31-5-2024



No hay mucho que decir de un valor que cierra mayo alcanzando nuevos máximos de todos los tiempos. La pérdida del soporte del último mínimo creciente, los 4,82 euros, sería la primera señal de debilidad en mucho tiempo. Mantener.

CELLNEX del 17-06-2022 al 31-5-2024



Las caídas de las últimas semanas encajan absolutamente dentro de los parámetros normales. Se diría que se trata de un simple *throw back* a la antigua directriz bajista, antes resistencia y ahora soporte. Tiene resistencia en los 37,16 euros.

CIE AUTOMOTIVE del 29-07-2022 al 31-5-2024



Impecable el soporte creciente en el que se viene apoyando desde octubre del año pasado. Parece lanzado a atacar la resistencia que tiene en sus máximos históricos: los 28,65 euros. Por encima se colocaría en subida libre absoluta. Mantener.

COLONIAL del 05-11-2021 al 31-5-2024



Muy mal se le tiene que dar al valor para no atacar próximamente la importante resistencia horizontal que tiene en los 6,70 euros. Por el lado de los soportes tiene el hueco alcista diario de los 5,82 y por debajo los 5,60 euros. Mantener.

EBRO FOODS del 25-10-2019 al 31-5-2024



El valor lleva desplazándose lateralmente desde hace más de tres años. Si no se fuercen las cosas, que no tiene por qué, todo nos lleva a pensar que ha puesto rumbo a la importante resistencia que tiene en sus máximos históricos: los 16,66 euros.

EDREAMS del 27-09-2019 al 31-5-2024



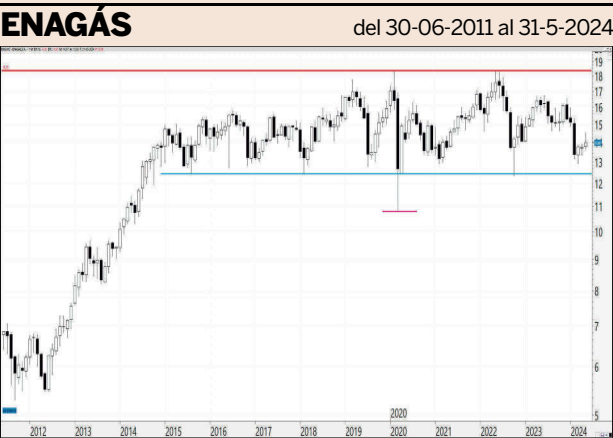
A pesar de las últimas caídas el valor sigue encajado dentro de un impecable canal alcista. Mientras el precio no perfore a la baja el canal cabe barajar como escenario más probable que se termine dirigiendo hacia la parte alta: los 8,40 euros.

ELECNR del 08-04-2022 al 31-5-2024

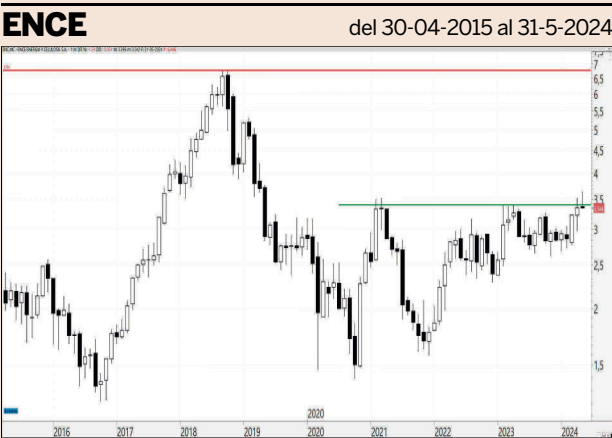


Hay gráficos como el del caso que nos ocupa que hablan por sí solos. Lo que tenemos delante no es otra cosa que una impecable directriz alcista en la que se viene apoyando desde hace más de un año. Se trata de un título en subida libre. Mantener.

Mensual de bolsa mayo



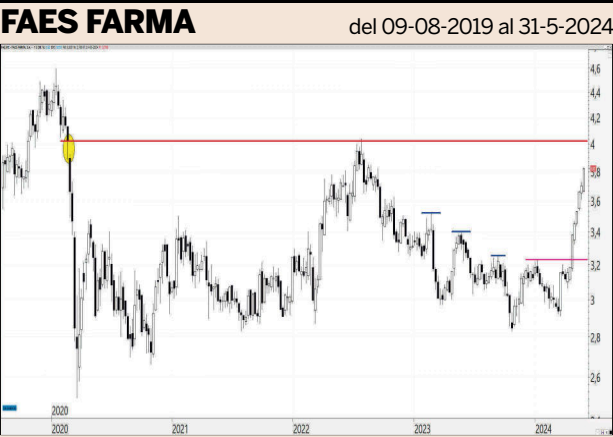
La extrema sobreventa mensual sigue intacta y el oscilador estocástico parece querer cruzarse al alza. Todo acercamiento al rango soporte de los 12,50-13 euros ha demostrado ser una clara oportunidad de compra en términos de largo plazo.



El título sigue sin ser capaz, en velas mensuales, de consolidar cómodamente por encima del rango resistencia de los 3,40-3,50 euros. Hasta que no lo consiga y con la suficiente holgura no miraremos al valor con otros ojos. Esperar.



Aunque de manera lenta y pesada el precio sigue mirando de reojo hacia la importante resistencia que tiene en sus máximos anuales e históricos, en los 19,87 euros. No hay ninguna razón para deshacer posiciones en la eléctrica.



Como comentamos no hace mucho, el valor es otro desde que fue capaz de construir su primer máximo creciente por encima de los altos de enero: los 3,23 euros. Lo lógico es que se dirija hacia la resistencia de los 4,02 y luego los 4,60 euros.



Tras apoyarse el título en la antigua zona de resistencia de los 12 euros se está reestructurando con fuerza al alza. Con sus caídas contratendencia puede decirse que tiene el camino despejado hasta la resistencia de los 20 euros. Mantener.



El momento actual sugiere que el valor puede atacar con éxito, sus máximos anuales e históricos. Por encima se colocaría, por enésima vez, en subida libre absoluta. Tiene un importante soporte de corto plazo en el hueco alcista de los 34,80 euros.



Tras batir los máximos de marzo el valor se está apoyando ahora en ellos, actuando como soporte. Con sus caídas contratendencia lo normal, lo más probable, es que desde aquí termine poniendo rumbo hacia la resistencia de los 26 euros.



Las caídas de hace unas semanas encajan a las mil maravillas dentro de lo que es un apoyo en forma de *throw back* a la antigua directriz bajista, ahora por definición zona de soporte. Con *stop* por debajo de los 2,72 euros, adelante con las compras.



Si nos creemos la cuña bajista (de implicaciones alcistas para el precio) el valor todavía tiene potencial alcista, con sus caídas contratendencia, lógicamente. La primera gran resistencia está en el entorno de los 35 y luego los 42 euros. Mantener.



A pesar de los continuos bandazos al alza y a la baja, nos quedamos con los mínimos y máximos crecientes que continúa dibujando desde hace casi tres meses. Tiene resistencias en los 10,43 y los 12 euros y soportes en los 8,90 y los 8 euros.



Máxima precisión de la aerolínea. El valor ha caído hasta rellenar en su totalidad el hueco alcista semanal de los 1,97 euros y ahí se ha parado la corrección. Lo lógico es que desde aquí ponga rumbo a la resistencia de los 2,18 y luego los 2,55 euros.



A priori, lo que tenemos delante es un apoyo de libro en los anteriores máximos históricos, antes zona de resistencia y ahora soporte. En condiciones normales el valor debería reestructurarse de nuevo al alza y alcanzar nuevos máximos. Mantener.

INDITEX

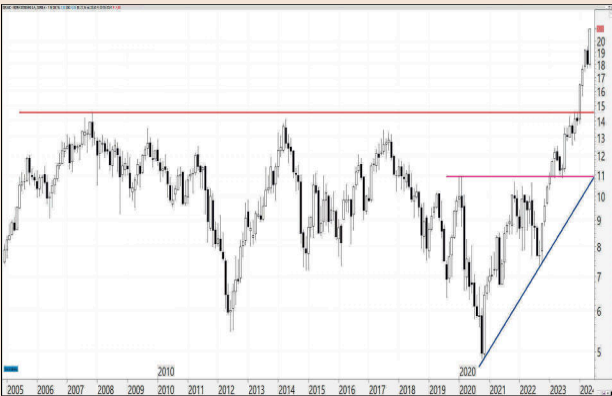
del 06-05-2022 al 31-5-2024



Continúa desplegando un movimiento lateral desde mediados de marzo. Si se está dentro, mantener sin ningún tipo de problema. Pero si queremos subirnos al tren lo ideal es intentar hacerlo lo más cerca posible del soporte de los 42 euros.

INDRA

del 31-12-2004 al 31-5-2024



Cada semana que pasa marca nuevos máximos históricos. Sin lugar a dudas es un claro mantener en cartera pero si no estamos invertidos ahora no es el mejor momento para hacerlo. El tren ya pasó hace mucho tiempo. Es momento de mantener.

LÍNEA DIRECTA

del 30-04-2021 al 31-5-2024



Hace ya tiempo hablamos de lo interesante que se podía poner por encima de la resistencia de un euro; y de que por encima tendría, por fin, figura de vuelta al alza. Por lo tanto, es el momento de aguantar y dejar correr las ganancias.

LOGISTA

del 17-02-2023 al 31-5-2024



Valor en subida libre absoluta tras confirmar la ruptura al alza de un triángulo simétrico. En el muy corto plazo el precio tiene un importante soporte en los 26,20 euros y como resistencias los máximos anuales e históricos de mayo, en los 27,10 euros.

MAPFRE

del 25-02-2022 al 31-5-2024



Los títulos de la aseguradora siguen apuntando al alza. Éste tiene un importante soporte en el hueco alcista semanal de los 2,08 euros. Y por debajo la base del canal alcista, ahora en las inmediaciones de los 1,95 euros. Mantener en cartera.

MELIÁ HOTELS

del 14-09-2018 al 31-5-2024



Poco a poco y sin hacer nada de ruido los títulos de la hotelera continúan construyendo impecables mínimos y máximos crecientes. Cabe seguir confiando en que, más pronto que tarde, alcance los altos prepandemia, en los 8,40 euros. Mantener.

MERLIN PROPERTIES

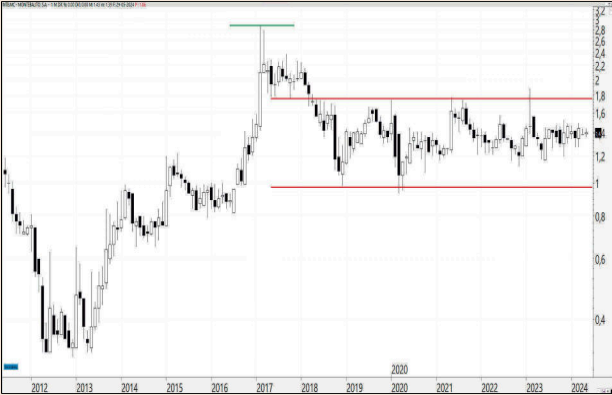
del 12-07-2019 al 31-5-2024



El gráfico es un calco del de Aena. El valor superó hace un mes sus máximos históricos y a pesar de su buen aspecto técnico existe la posibilidad de que, próximamente, compruebe la fortaleza del soporte que tiene en los 10,25 euros. Mantener.

MONTEBALITO

del 30-06-2011 al 31-5-2024



En zona de nadie, a medio camino entre el soporte de los 0,98 euros y la resistencia de los 1,76-1,80 euros. Hasta que el precio no rompa por uno u otro lado no tendremos pista alguna acerca del que puede ser el siguiente tramo en tendencia.

NATURGY

del 21-08-2020 al 31-5-2024



Mantenemos el mismo speech de las últimas semanas. El de que una vez superada la resistencia de los 24 euros los títulos ya no tienen resistencias importantes hasta sus máximos anuales e históricos, en los 27,88 euros. Mantener.

OHLA

del 26-02-2010 al 31-5-2024



Por el momento las importantes subidas del mes de mayo sólo han servido para que el valor se choque frontalmente con la fuerte resistencia que le confiere el canal bajista de muy largo plazo. Nada más. El título sigue siendo a día de hoy bajista.

PHARMAMAR

del 06-12-2019 al 31-5-2024



Son varias las semanas consecutivas de fuertes subidas y el precio se está acercando a la fuerte resistencia que le confiere la parte superior del canal bajista: ahora en el entorno de los 42,50 euros. Con todo y con eso, sigue siendo un valor bajista.

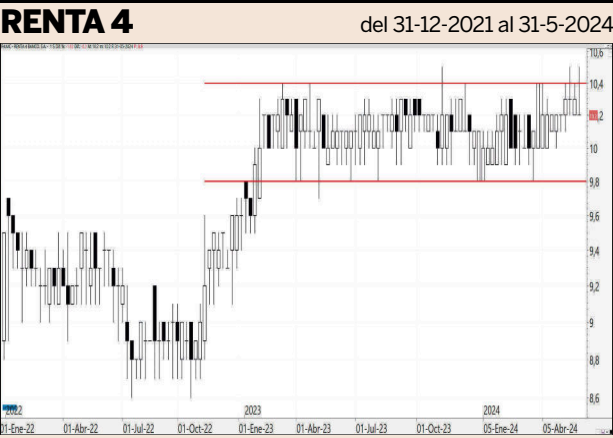
REDEIA

del 28-05-2021 al 31-5-2024



Con los subibajas a los que nos tiene acostumbrados el valor lo cierto es que éste parece decidido a atacar en breve sus máximos históricos, en los 18,39 euros. En el muy corto plazo tiene soporte en el nivel de los 16,11 euros. Mantener.

Mensual de bolsa mayo



El valor lleva cerca de año y medio dentro de un movimiento lateral de manual. Con soporte en los 9,80 euros y resistencia en los 10,40-10,50 euros. Hasta que el precio no rompa por uno u otro lado, todo seguirá exactamente igual. Esperar.



Tiene un importante soporte en el nivel de los 14,30 euros, los mínimos de mayo. Si estos no aguantan lo más probable es que se termine dirigiendo al importante soporte que tiene en la directriz alcista, ahora en las inmediaciones de los 13,60.



Las caídas puntuales que en ocasiones se producen no significan nada de nada. Son una gota en el inmenso océano alcista de fondo. Es un claro mantener en cartera, pero comprarlo ahora sin una corrección intermedia no parece lo más lógico.



Tal y como cabía esperar, los máximos de 2014 han actuado como resistencia. Todo acercamiento a la directriz alcista de los últimos años, ahora en las inmediaciones de los 3,10 euros, debería interpretarse como una clara oportunidad de compra.



Está atacando importantes niveles de resistencia, como es la zona de los 12-12,50 euros. A pesar de las recientes e importantes subidas la tendencia primaria del valor sigue siendo correctiva. La directriz bajista pasa por el entorno de los 17,50.



Dentro del sector de las energías renovables se trata del valor más débil con mucha diferencia. Ahora sólo tiene como soporte sus mínimos anuales e históricos, en los 1,97 euros. Por debajo se colocaría una vez más en caída libre absoluta.



Desde que construyó un doble apoyo en el soporte de los 7 euros, el valor no ha parado de batir resistencias una tras otra. Correcciones de corto plazo aparte, lo más normal es que se termine dirigiendo hacia el hueco bajista de los 16-16,70 euros.



Aunque de manera lenta y pesada los títulos de la operadora siguen construyendo mínimos y máximos crecientes y así no cae. Muy mal se le tiene que dar para no atacar, en breve, los máximos prepandemia de 4,70 euros. Mantener.



Ha dado numerosas señales de compra en el pasado, y ahora mismo es momento de mantener. Otra cosa es que cotice en zona de nadie, a medio camino entre la base del canal, ahora en los 2,80 euros, y la resistencia de los 3,60-3,70 euros.



No hay mucho que decir de un valor que se encuentra a las puertas de sus máximos históricos y que de ser capaz de romperlos al alza, con fuerza y en velas semanales, se colocaría en subida libre. Eso sí, ahora cotiza en plena zona de resistencia.



El valor es alcista en términos de medio y de largo plazo. Da la sensación de querer dirigirse hacia la importante resistencia que tiene en su máximos históricos: los 64,80 euros. Tiene soportes de corto plazo en los 58 y los 56 euros.



Es cierto que la superación de la directriz bajista de muy largo plazo es la primera señal de fortaleza no vista en el valor en mucho tiempo. Que no es poca cosa. Con todo y con eso no es un título que destaque por su fortaleza. Al margen.

VALORES DESTACADOS DE OTRAS BOLSAS

ADIDAS del 26-02-2021 al 31-5-2024



El lateral de las últimas semanas parece que puede tocar a su fin. Presenta un importante soporte en la zona de los 220 euros y mientras no lo perfore las sensaciones en el valor no pueden ser mejores. Tiene resistencias en los 243 y los 260 euros.

ASML HOLDING del 23-04-2021 al 31-5-2024



La fiebre por los chips sigue intacta. El gigante europeo tecnológico tiene un importante soporte en las inmediaciones de los 800 euros y por debajo los 757. Y como resistencias, los máximos anuales e históricos, en los 956 euros. Mantener.

BASF del 30-06-2016 al 31-5-2024



El gigante químico acaba de chocarse con la importante resistencia que le confiere la parte alta del amplio triángulo simétrico al que viene dando forma desde hace muchos años. Hasta que no confirme por encima no hay nada que hacer.

BMW del 29-04-2022 al 31-5-2024



Preocupante perforación de soportes de medio y largo plazo. Rebotes aparte fruto de la fuerte sobreventa de corto plazo no se observan soportes importantes hasta los mínimos anuales (86,75) y por debajo los de octubre de 2023 (81,75).

BNP PARIBAS del 13-08-2021 al 31-5-2024



Ha sido una de nuestras apuestas desde que rompiera el lateral al alza y luego se apoyara en él, actuando como soporte. Es un claro mantener en cartera si ya estamos dentro. Pero si no lo mejor es esperar alguna corrección. Llegamos muy tarde.

DANONE del 05-10-2018 al 31-5-2024



Lo recomendamos cuando conseguía salir al alza tras apoyarse en la directriz bajista. Es momento de mantener/comprar en caídas con la condición de que bajo ningún concepto perfore el importante soporte que tiene en los 55 euros.

FERRARI del 11-02-2022 al 31-5-2024



En términos de largo plazo es un valor muy alcista. Pero en el corto da la sensación de querer dirigirse hacia el importante soporte que tiene en la base del impecable canal alcista de los últimos casi dos años. Ahí el título vuelve a ser compra.

HERMÈS del 07-05-2021 al 31-5-2024



Todo sugiere que el valor ha puesto rumbo al importante soporte, antes fuerte resistencia, de los 2.000-2.040 euros. En teoría, en dicha zona de control podemos intentar subimos al tren. Sigue siendo muy alcista en términos de largo plazo.

INFINEON del 30-08-2019 al 31-5-2024



Si se está dentro no hay ninguna razón para deshacer posiciones, con objetivo en los máximos de 2021: los 43,85 euros. Pero si estamos fuera sólo nos lo plantearemos en los niveles de precio más cercanos posibles a la directriz alcista.

LVMH del 27-11-2023 al 31-5-2024



En el corto plazo podemos esperar cualquier cosa. Lo que está claro es que la fase correctiva desde los máximos de marzo sigue intacta. Tiene un importante soporte en el entorno de los 680-700 euros: el hueco bajista de finales del mes de enero.

TOTALENERGIES del 29-01-2021 al 31-5-2024



Hay gráficos que hablan por sí solos, como el caso que nos ocupa. Delante tenemos una directriz alcista de manual y cualquier caída que le acerque a la misma, ahora en los 62,50 euros, debería interpretarse como una oportunidad de compra.

VINCI del 03-06-2022 al 31-5-2024



Sigue inmerso dentro de un largo lateral que dura desde finales del año pasado. Presenta un soporte en el rango de los 108-109 euros de lo más interesante. Toda potencial caída hasta ahí debería ser aprovechada para intentarlo al alza.

VALORES DESTACADOS DE OTRAS BOLSAS

AMAZON del 26-02-2021 al 31-5-2024



Se le están atragantando, y de qué manera, sus máximos históricos en la zona de los 190 dólares. Por encima, se colocaría en subida libre absoluta. Por abajo, por el lado de los soportes, están los mínimos de abril (166) y luego la directriz alcista.

AMD del 10-02-2023 al 31-5-2024



Ha frenado las caídas en las inmediaciones del soporte que se corresponde con una caída del 61,8% de las fuertes subidas previas. Con stop loss por debajo de los 141 dólares, adelante con las compras. Tiene resistencia en los 191 y 227 dólares.

APPLE del 14-10-2022 al 03-6-2024



Tiene una alta probabilidad de atacar, con éxito, los máximos históricos en los 199,10 dólares. Un cierre semanal con holgura por encima le colocaría en subida libre absoluta, con las implicaciones alcistas que ello acostumbra a traer consigo.

BLACKROCK del 03-09-2021 al 31-5-2024



Los títulos de la mayor gestora del planeta tienen un importante soporte en las inmediaciones de los 742-745 dólares, antes zona de resistencia. debajo de los 740 dólares podemos lanzarnos a la piscina en el valor.

COCA-COLA del 16-08-2019 al 31-5-2024



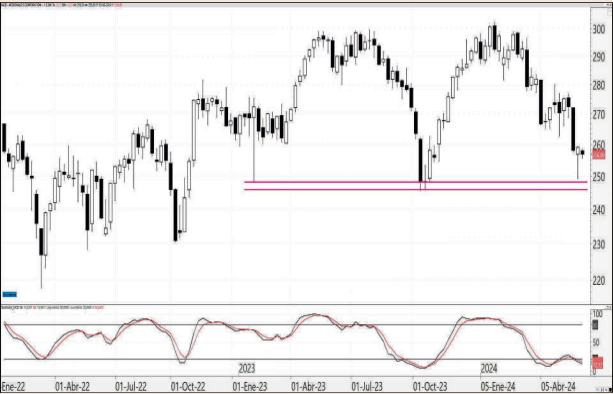
Con sus fuertes rebotes y caídas en realidad lo que tenemos delante no es otra cosa que un amplio y largo lateral, con soporte en el rango de los 50-52 dólares y resistencia en la zona de los 63-64 dólares. En el corto plazo no hay nada claro.

COINBASE del 14-04-2021 al 31-5-2024



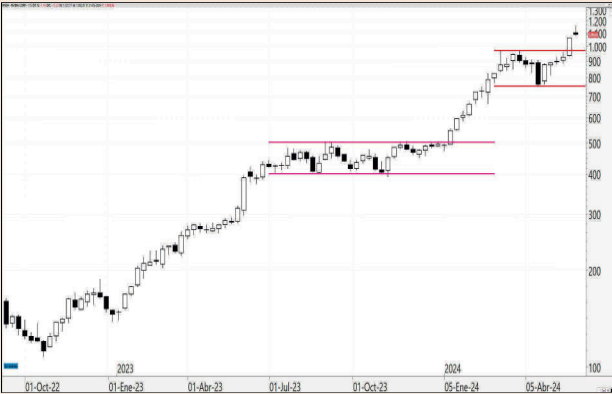
El gráfico transmite buenas sensaciones. En el corto plazo tenemos una cuña bajista (de implicaciones alcistas para el precio), así como un apoyo en la cresta del impulso alcista previo. No se puede descartar que vuelva a sus máximos históricos.

MCDONAL'S del 14-01-2022 al 03-6-2024



Nos gusta el martillo semanal que nos dibujó la semana pasada tras una caída del 17% desde máximos. Podemos comprarlo, preferiblemente en correcciones, con stop loss en velas semanales por debajo del soporte de los 249 dólares.

NVIDIA del 02-09-2022 al 31-5-2024



Lo de esta acción es una auténtica locura. Si venimos invirtidos de muy lejos es un claro mantener, pero si quisiéramos comprarlo sólo nos lo plantearíamos en las inmediaciones del importante soporte que tiene en la zona de los 975 dólares.

QUALCOMM del 23-04-2021 al 31-5-2024



Son muchas las compañías relacionadas con los chips que han confirmado, recientemente, amplios suelos redondeados de largo plazo. Lo que parece claro es que cualquier corrección que le acerque al soporte de los 190-195 dólares es compra.

ROYAL CARIBBEAN del 18-02-2022 al 31-5-2024



Los títulos del gigante de los cruceros van viento en popa. Le tenemos en máximos de todos los tiempos, con una potencial e importante zona de soporte en la directriz alcista que en este momento pasa por el entorno de los 123 dólares. Mantener.

TESLA del 27-08-2021 al 03-6-2024



Hasta que no rompa con claridad los 200 dólares no tendremos ninguna señal de fortaleza realmente fiable. Tiene una fuerte resistencia en las inmediaciones de los 250 dólares y como soporte principal, el entorno de los 139-143 dólares.

WALMART del 07-05-2021 al 31-5-2024



Los títulos del gigante minorista cotizan en subida libre absoluta. Si se ha tenido el buen ojo de apostar por él simplemente comentar que este cotiza muy cerca de la potencial resistencia que tiene en la parte superior del canal alcista. Mantener.

LAS 100 MEJORES EMPRESAS PARA TRABAJAR 2024

EL RAN KING

Las mejores empresas
para trabajar

**ACTUALIDAD
ECONÓMICA**

ACTUALIDAD ECONÓMICA abre el plazo para la
presentación de candidaturas de su ránking anual.

Este año se celebrará un evento especial donde se
hará entrega a los responsables de cada compañía
de un reconocimiento, que les acreditará como una
de las mejores empresas para trabajar.

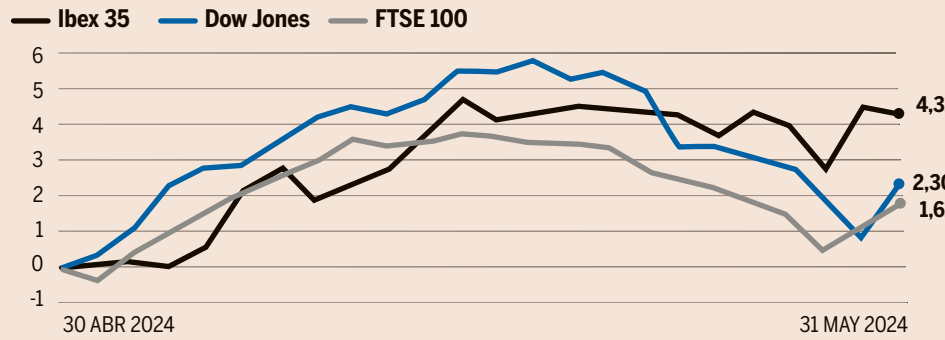
**Presente su candidatura
antes del 8 de julio de 2024.**

Solicite más información en:
mejorempresas@actualidadeconomica.com

Mensual de bolsa mayo


ÍNDICES DEL MUNDO

Rentabilidad comparada, en %



BOLSAS INTERNACIONALES

Cierre, en puntos.

Cierre, en puntos.		Variación, en %		Variación, en %					
		Mensual	Anual			Mensual	Anual		
	Euro Stoxx 50	4.983,67	 1,27	 10,22		Nikkei	38.487,90	 0,21	 15,01
	CAC 40	7.992,87	 0,10	 5,96		Dow Jones	38.686,32	 2,30	 2,64
	Dax Xetra	18.497,94	 3,16	 10,42		S&P 500	5.277,51	 4,80	 10,64
	FTSE 100	8.275,38	 1,61	 7,01		Nasdaq Composite	16.735,02	 6,88	 11,48
	FTSE Mib	34.492,41	 2,21	 13,64					

IBEX

Mayo

Valor	ÚLTIMO MES					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector				
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m.	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable						
Acciona	117,900	8,46	126,400	111,000	138.427	131,700	En 100,300	Fe 100.645	0,47	203,989	Ag22	17,523	My00	4,51	Jl-22	U 4,11	Jl-23	A 4,51	3,73	-11,55	-11,55	54.856.653	6.468	14,98	13,35	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	21,400	12,28	22,460	19,620	446.620	27,180	En 18,760	Ab 436.380	0,34	42,734	Ag22	18,760	Ab24	0,70	Ab-22	U 0,28	Jun-23	U 0,70	3,26	-23,79	-23,79	329.250.589	7.046	17,51	18,77	1,03	ANE	ENR
Acerinox	10,070	-0,49	10,560	10,040	529.523	10,565	Fe 9,460	Mz 694.759	0,66	11,054	En22	2,225	En99	0,60	Jl-23	C 0,30	En-24	A 0,31	6,07	-5,49	-2,58	270.546.193	2.724	8,35	6,85	0,97	ACX	MET
ACS	41,120	9,42	41,300	37,800	524.345	41,300	My 35,660	En 496.248	0,47	41,300	My24	1,941	Fe00	1,96	Jl-23	A 1,48	Fe-24	C 0,46	4,72	2,39	4,67	271.664.594	11.171	16,25	14,38	1,91	ACS	CON
Aena	179,600	9,26	181,600	172,700	143.382	181,600	My 153,071	En 133.276	0,23	181,600	My24	47,372	Fe15	4,75	My-23	A 4,75	My-24	A 7,66	4,26	9,45	14,11	150.000.000	26.940	15,67	14,63	3,24	AENA	TRS
Amadeus	65,340	9,34	66,040	59,260	727.378	66,100	En 54,380	Fe 637.259	0,36	78,594	Oc18	8,742	My10	0,74	Jl-23	A 0,74	En-24	A 0,44	1,79	0,71	1,39	450.499.205	29.436	22,62	20,23	4,66	AMS	TUR
ArcelorMittal	24,150	3,24	24,330	23,190	327.250	26,284	Fe 23,149	Mz 237.457	0,07	120,588	Jun08	5,836	Fe16	0,35	Jun-23	A 0,17	Di-23	A 0,17	1,45	-5,90	-5,90	877.809.772	21.199	5,59	4,76	0,34	MTS	MET
B. Sabadell	1,939	7,93	1,940	1,800	50.258.623	1,940	My 1,089	Fe 25.803.416	1,21	3,749	Fe07	0,228	Oc20	0,03	Di-23	A 0,03	Ab-24	C 0,03	3,09	74,17	76,86	5.440.221.447	10.546	7,83	8,81	0,54	SAB	BCO
B. Santander	4,835	5,72	4,878	4,531	24.139.228	4,878	My 3,502	En 31.594.743	0,51	5,089	Di07	1,299	Se20	0,14	No-23	A 0,08	My-24	C 0,10	3,68	27,91	30,43	15.825.578.572	76.509	6,83	6,45	0,69	SAN	BCO
Bankinter	8,120	9,43	8,138	7,382	2.039.294	8,138	My 5,439	Fe 2.808.863	0,80	8,138	My24	0,677	Jl12	0,43	Di-23	A 0,14	Mz-24	A 0,11	5,59	40,10	41,99	898.866.154	7.299	8,20	9,07	1,15	BKT	BCO
BBVA	9,940	-2,31	10,290	9,600	12.601.564	10,985	Ab 7,713	En 10.994.207	0,48	10,985	Ab24	1,765	Se20	0,47	Oc-23	A 0,16	Ab-24	C 0,39	5,52	20,84	25,58	5.837.940.380	58.029	7,02	7,05	1,07	BBVA	BCO
CaixaBank	5,270	6,42	5,270	4,755	10.676.958	5,270	My 3,519	En 11.199.058	0,39	5,270	My24	0,898	Mz09	0,23	Ab-23	A 0,23	Ab-24	A 0,39	7,46	41,44	51,96	7.372.727.363	38.854	7,66	8,37	0,96	CABK	BCO
Cellnex Telecom	33,530	7,99	35,260	31,900	1.253.688	35,820	En 29,610	Ab 1.102.567	0,42	60,895	Ag21	9,441	No16	--	No-18	A 0,05	No-21	A 0,03	--	-5,97	-5,93	679.327.724	22.778	--	--	1,57	CLNX	TEL
Colonial	6,220	13,19	6,400	5,615	938.050	6,510	En 4,900	Mz 1.075.067	0,51	1.101	Di06	1,292	Jl12	0,20	Jl-22	A 0,07	Jl-23	A 0,20	3,16	-5,04	-5,04	539.615.637	3.356	19,44	18,29	0,60	COL	INM
Enagás	14,130	2,69	14,490	13,730	1.961.747	15,885	En 13,000	Mz 980.105	0,96	18,237	Fe20	1,591	Se02	1,73	Jl-23	C 1,03	Di-23	A 0,70	12,32	-7,44	-7,44	261.990.074	3.702	13,99	15,88	1,26	ENG	ENE
Endesa	18,300	7,02	18,540	17,235	1.246.757	19,800	En 15,975	Mz 1.218.808	0,29	19,800	En24	1,033	Se02	1,59	Jl-23	A 1,59	En-24	A 0,50	11,50	-0,87	1,84	1.058.752.117	19.375	11,37	10,61	2,56	ELE	ENE
Ferrovial Se	36,260	7,28	37,400	34,060	904.863	37,400	My 33,220	Ab 919.746	0,30	37,400	My24	27,350	Oc23	0,43	--	--	No-23	R 0,43	1,18	9,81	9,81	740.688.365	26.857	--	--	--	FER	ATP
Fluidra	22,340	12,26	24,340	19,990	341.926	24,340	My 18,310	En 355.145	0,46	34,563	Oc21	1,452	Di11	0,70	Jl-23	R 0,35	Di-23	R 0,35	3,05	18,51	18,51	195.629.070	4.730	19,43	16,43	2,25	FDR	ING
Grifols*	9,328	7,89	10,180	8,742	2.784.394	14,940	En 6,898	Mz 2.416.604	1,45	33,423	Fe20	1,894	My06	--	Oc-20	C 0,16	Jun-21	R 0,36	--	-39,64	-39,64	426.129.798	5.375	11,38	8,64	0,78	GRF	FAR
IAG	2,012	-2,00	2,166	1,987	11.312.654	2,166	My 1,656	En 10.062.030	0,52	5,223	En20	0,787	No11	--	Jl-19	C 0,17	Di-19	A 0,15	--	12,97	12,97	4.971.476.010	10.003	4,47	3,98	1,47	IAG	TRS
Iberdrola	12,100	5,13	12,360	11,575	9.175.495	12,360	My 10,480	Fe 8.948.802	0,36	12,360	My24	1,010	Oc02	0,19	En-23	A 0,19	En-24	A 0,20	1,66	1,94	5,34	6.423.299.000	77.722	15,51	14,58	1,51	IBE	ENE
Inditex	43,560	1,66	44,750	42,500	1.498.069	45,877	Mz 36,981	En 2.129.882	0,17	45,877	Mz24	1,821	Se01	1,20	No-23	C 0,20	My-24	A 0,77	3,09	10,47	12,43	3.116.652.000	135.761	25,18	22,93	7,00	ITX	TEX
Indra	21,100	17,03	21,240	18,010	552.240	21,240	My 13,930	En 423.193	0,61	21,240	My24	2,718	My99	0,25	Jl-22	A 0,15	Jl-23	A 0,25	1,18	50,71	50,71	176.654.402	3.727	14,16	12,60	2,43	IDR	ELE
Logista	26,480	3,60	27,020	25,600	139.158	27,020	My 23,572	En 147.178	0,28	27,020	My24	7,714	Oc14	1,44	Ag-23	A 0,49	Fe-24	C 1,36	6,99	8,17	13,73	132.750.000	3.515	10,68	10,76	5,35	LOG	TRS
Mapfre	2,210	1,58	2,270	2,157	2.475.059	2,285	Ab 1,848	Fe 2.437.036	0,20	2,285	Ab24	0,271	Jl00	0,15	No-23	R 0,06	My-24	C 0,09	6,81	13,74	18,39	3.079.553.273	6.806	7,62	7,31	0,81	MAP	SEG
Melía Hotels Int.	7,925	8,49	7,925	7,385	443.674	7,925	My 5,795	En 539.163	0,63	16,548	Ab07	1,509	Mz09	--	Jl-18	A 0,17	Jl-19	A 0,18	--	32,97	32,97	220.400.000	1.747	16,48	14,58	2,54	MEL	TEL
Merlin Properties	11,020	6,13	11,020	10,452	810.766	11,020	My 8,568	Fe 675.452	0,37	11,020	My24	4,481	Oc20	0,44	My-23	C 0,24	Di-23	A 0,20	1,83	9,54	9,54	469.770.750	5.177	18,55	16,45	0,75	MRL	INM
Naturgy	24,680	4,05	25,020	23,860	434.536	26,653	En 19,161	Mz 509.057	0,13	27,669	Ag22	3,535	Mz09	1,00	No-23	A 0,50	Ab-24	C 0,40	5,68	-8,59	-7,11	969.613.801	23.930	14,52	15,28	2,42	NTGY	ENE
Redeia	16,540	5,69	16,770	15,890	894.867	16,770	My 14,400	Fe 998.094	0,47	18,387	Ag22	0,503	Fe00	1,00	Jl-23	C 0,73	En-24	A 0,27	6,06	10,93	12,76	541.080.000	8.949	17,78	17,41	1,66	RED	ENE
Repsol	15,020	2,00	15,150	14,375	3.512.001	16,175	Ab 12,930	En 3.571.761	0,75	16,175	Ab24	3,490	Jun02	0,70	En-24	R 0,38	En-24	A 0,03	5,05	11,67	14,65	1.217.396.053	18.285	4,78	5,18	0,64	REP	PET
ROVI	87,750	4,09	91,500	81,400	51.750	91,500	My 60,750	En 84.882	0,40	91,500	My24	3,008	Mz09	1,29	Jl-22	U 0,96	Jl-23	U 1,29	1,47	45,76	45,76	54.016.157	4.740	27,68	22,73	6,67	ROVI	FAR
Sacyr	3,450	5,57	3,748	3,314	2.309.964	3,748	My 2,954	Mz 1.807.417	0,61	27,930	No06	0,675	Jl12	0,14	Jl-23	C 0,08	En-24	R 0,06	4,12	10,36	14,38	762.286.580	2.630	14,38	12,90	1,99	SCYR	CON
Solaria	11,790	23,13	11,800	9,865	1.298.037	17,870	En 9,430	Ab 735.528	1,51	30,940	En21	0,300	My12	--	My-11	A 0,02	Oc-11	A 0,02	--	-36,65	-36,65	124.950.876	1.473	15,12	12,35	2,02	SLR	ENE
Telefónica	4,285	1,88	4,285	4,110	14.876.952	4,285	My 3,553	Fe 11.399.338	0,51	8,651	Mz00	1,978	Oc02	0,30	Jun-23	R 0,15	Di-23	R 0,15	7,04	21,25	21,25	5.670.161.554	24.297	13,82	12,98	0,99	TEF	TEL
Unicaja Banco	1,347	9,78	1,350	1,257	9.159.204	1,350	My 0,803	En 7.230.243	0,70	1,377	My18	0,369	My20	0,05	Ab-23	A 0,05	Ab-24	A 0,05	3,72	51,35	56,93	2.654.833.479	3.576	7,32	7,92	0,45	UNI	BCO

(*) Datos de las acciones ordinarias de Grifols, a excepción de la capitalización. Esta corresponde a la suma de las acciones ordinarias y las acciones preferentes.

RESTO DE MERCADO CONTINUO

Mayo

Valor	ÚLTIMO MES					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.
-------	------------	--	--	--	--	-------	--	----------------------	--	-----------	--	----------

RESTO DE MERCADO CONTINUO (continuación)

Mayo

Valor	ÚLTIMO MES					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector	
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	Dividendos			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable			
																						Año act.				Año sig.
Libertas 7	1,540	23,20	1,760	1,280	10.046	1,760 My	1,020 En	4.370	0,05	14,048 J110	0,820 Mz23	0,04	Jn-23	C 0,02	No-23	A 0,02	2,22	50,98	50,98	21.914.438	34	--	--	--	LIB	INM
Línea Directa	1,158	14,43	1,158	1,016	595.050	1,158 My	0,840 Mz	468.251	0,11	1,728 Jn21	0,800 Jn23	0,00	Di-22	A 0,01	Ab-23	C 0,00	--	36,08	36,08	1.088.416.840	1.260	--	--	--	LDA	SEG
Lingotes Especiales	7,040	4,45	7,140	6,700	2.401	7,260 En	6,360 En	2.374	0,06	19,842 My17	1,126 Se01	0,40	Mz-21	U 0,70	Jl-23	A 0,40	5,62	15,03	15,03	10.000.000	70	18,05	13,04	--	LGT	MET
Mediaforeurope	3,040	9,43	3,386	2,766	11.772	3,386 My	2,051 Mz	9.171	0,01	3,386 My24	1,728 No23	0,04	--	--	Jl-23	A 0,04	1,38	30,30	30,30	331.702.599	1.008	--	--	--	MFEA	PUB
Metrovacesa	8,750	4,95	9,600	8,270	56.362	9,600 My	7,210 Mz	22.812	0,04	10,021 My18	3,024 No20	--	--	--	--	--	8,29	12,75	151.676.341	1.327	--	--	--	MVC	INM	
Minor Hotels	4,235	3,29	4,700	4,100	40.584	4,700 My	4,060 En	27.201	0,02	22,870 Se87	1,438 Mz09	--	Jl-18	U 0,10	Jn-19	A 0,15	--	1,07	1,07	435.745.670	1.845	14,36	17,65	1,69	NHH	TUR
Miquel y Costas	13,250	15,22	13,250	11,350	11.653	13,250 My	10,908 Fe	9.799	0,06	14,003 Di17	1,005 Oc08	0,45	Di-23	A 0,11	Ab-24	A 0,12	3,44	12,48	13,46	40.000.000	530	6,60	5,59	1,36	MCM	PAP
Montebalito	1,400	1,45	1,440	1,380	1.879	1,500 Mz	1,350 Mz	5.157	0,04	15,727 Fe07	0,311 Di12	--	No-14	A 0,08	Jn-15	A 0,04	--	-4,11	-4,11	32.000.000	45	--	--	--	MTB	INM
N. Correa	6,620	-2,65	7,040	6,600	4.692	7,040 My	5,972 Fe	7.001	0,15	7,040 My24	0,503 J112	0,23	My-24	U 0,23	My-24	A 0,27	3,98	1,85	6,00	12.316.627	82	7,88	7,04	1,08	NEA	FAB
Naturhouse	1,640	-1,80	1,670	1,625	8.209	1,679 En	1,509 Fe	19.098	0,08	3,061 Se16	0,858 Oc20	0,10	En-24	A 0,05	Ab-24	A 0,05	12,01	1,23	7,41	60.000.000	98	9,65	9,65	--	NTH	ALI
Neinor Homes	11,660	11,05	11,660	10,720	33.083	11,660 My	9,690 Mz	49.816	0,17	16,546 J117	5,778 Mz20	--	--	--	--	--	10,42	15,44	74.968.751	874	13,40	13,40	0,93	HOME	INM	
Nextil	0,312	-9,57	0,392	0,311	486.482	0,392 My	0,283 Mz	163.786	0,13	12,072 Fe99	0,121 Ag14	--	--	--	--	--	-17,89	-17,89	327.267.455	102	--	--	--	NXT	TEX	
Nyasa	0,004	=	0,005	0,004	8.192.085	0,006 Fe	0,004 My	11.122.973	2,86	371.464 Fe07	0,004 My24	--	Jl-06	U 0,12	Jl-07	U 0,12	--	-8,33	-8,33	995.688.289	4	--	--	--	NYE	INM
OHLA	0,422	24,44	0,468	0,351	6.310.048	0,468 My	0,314 Mz	2.778.741	1,20	15,623 Jn14	0,314 Mz24	--	Jl-16	U 0,05	Jn-18	A 0,35	--	-6,23	-6,23	591.124.583	249	28,11	9,37	--	OHL	CON
Oryzon Genomics	1,990	1,53	2,060	1,874	173.102	2,215 En	1,602 Mz	129.804	0,52	5,140 No16	1,602 Mz24	--	--	--	--	--	5,40	5,40	63.511.069	126	--	--	--	ORY	FAR	
Pescanova	0,400	2,56	0,420	0,385	241.904	0,436 Fe	0,200 Fe	238.618	2,13	30,577 No07	0,200 Fe24	--	Ab-11	U 0,50	Ab-12	U 0,55	--	95,12	95,12	28.737.718	11	0,13	0,10	0,71	PVA	ALI
PharmaMar	37,400	22,86	37,400	30,920	45.960	42,420 En	26,240 Ab	41.901	0,58	130,745 J120	10,623 Oc18	0,65	Jl-22	A 0,65	Jn-23	A 0,65	1,75	-8,96	-7,38	18.354.907	686	--	18,89	2,08	PHM	FAR
Prim	10,300	1,48	10,300	10,000	2.606	10,496 En	9,800 Ab	4.136	0,06	14,792 Ab22	1,380 En00	0,37	Di-23	A 0,11	Mz-24	A 0,11	3,60	-1,44	-0,38	17.036.578	175	9,04	--	1,20	PRM	FAR
Prisa	0,378	9,57	0,382	0,358	63.921	0,382 My	0,272 En	150.534	0,04	432,516 Se00	0,272 En24	--	Mz-07	U 0,16	Mz-08	U 0,18	--	30,34	30,69	1.086.367.193	411	25,20	7,56	--	PRS	PUB
Prosecur	1,778	7,24	1,792	1,624	239.533	1,828 Mz	1,534 Mz	490.762	0,23	5,204 En18	0,351 Oc99	0,07	Di-22	R 0,07	Di-23	R 0,07	3,71	1,02	1,02	548.604.222	975	9,88	9,12	1,18	PSG	SER
Prosecur Cash	0,511	=	0,548	0,504	550.809	0,548 My	0,446 Fe	464.393	0,08	2,280 En18	0,446 Fe24	0,05	Oc-23	R 0,01	My-24	R 0,01	8,41	-4,84	-2,96	1.484.913.487	759	7,30	6,39	4,04	CASH	SER
Puig Brands B*	26,000	6,12	26,400	24,500	1.473.577	26,400 My	24,500 My	1.473.577	0,05	26,400 My24	24,500 My24	--	--	--	--	--	--	--	595.557.725	15.485	--	--	--	PUIG	TEX	
Realia Business	1,015	-0,49	1,035	0,996	18.432	1,070 En	0,996 My	35.928	0,01	5,717 J107	0,315 J112	0,05	Jn-08	A 0,06	Jl-23	R 0,05	5,01	-4,25	-4,25	820.265.698	833	25,38	--	--	RLIA	INM
Reig Jofre	2,930	19,41	2,930	2,464	26.420	2,930 My	2,257 En	11.044	0,04	33,123 Fe07	1,586 My12	0,04	Jl-22	A 0,04	My-23	A 0,04	--	30,22	32,16	79.635.945	233	15,42	13,32	--	RJF	FAR
Renta Corp.	0,880	6,54	0,962	0,810	99.279	0,962 My	0,750 Mz	33.251	0,26	33,606 Fe07	0,508 Di12	--	No-21	A 0,04	Ab-22	C 0,07	--	10,00	10,00	32.888.511	29	--	--	--	REN	INM
Renta 4 Banco	10,400	1,96	10,400	10,200	4.798	10,400 My	9,903 Mz	2.266	0,01	10,400 My24	2,480 Mz09	0,30	No-23	A 0,30	Ab-24	A 0,12	4,04	1,96	3,14	40.693.203	423	--	--	--	R4	CAR
Soltec Power Holdings	2,325	2,20	2,690	2,215	353.148	3,376 En	2,080 Ab	264.714	0,74	14,840 En21	2,080 Ab24	--	--	--	--	--	-32,45	-32,45	91.386.717	212	--	--	--	SOL	ENE	
Squirrel	1,700	18,06	1,700	1,455	52.934	2,040 Fe	1,320 En	19.446	0,05	115,100 Di07	1,310 No23	--	--	--	--	--	14,09	14,09	90.668.819	154	10,00	8,10	--	SQRL	PUB	
Talgo	4,440	0,45	4,440	4,345	91.907	4,780 Fe	4,130 Mz	141.788	0,29	7,975 My15	2,403 Oc22	--	Jn-17	A 0,07	Ab-22	U 0,08	--	1,14	1,14	123.860.214	550	15,86	11,56	1,74	TLGO	ING
Técnicas Reunidas	12,670	36,09	12,860	9,230	348.779	12,860 My	7,075 Mz	189.230	0,60	38,288 Ag15	5,533 Ag22	--	En-18	A 0,67	Jl-18	R 0,26	--	51,74	51,74	80.301.265	1.017	9,25	8,56	1,36	TRE	INS
Tubacex	3,290	4,94	3,470	3,035	279.815	3,640 En	3,035 My	185.811	0,37	11,291 Se87	0,855 Se01	0,06	En-19	A 0,02	Jn-23	C 0,06	1,89	-6,00	-6,00	128.978.782	424	7,31	6,09	1,40	TUB	MET
Tubos Reunidos	0,750	18,67	0,786	0,652	1.111.606	0,870 En	0,569 Mz	1.016.379	1,49	4,851 Oc07	0,102 Mz20	--	Jn-14	A 0,02	Jn-15	A 0,01	--	16,28	16,28	174.680.888	131	3,57	3,13	1,24	TRG	MET
Urbas Gr.Financiero	0,004	-7,32	0,004	0,004	57.305.538	0,005 En	0,004 My	85.080.382	1,55	3,400 En07	0,003 Di18	--	Fe-90	A	Jl-90	C	--	-11,63	-11,63	14.027.368.962	53	--	--	--	UBS	INM
Vidrala	112,000	13,25	112,000	98,500	26.916	112,000 My	88,562 En	25.631	0,23	112,000 My24	1,871 Di00	1,22	Jl-23	C 0,34	Fe-24	A 1,02	1,22	19,40	20,49	28.420.403	3.183	14,97	14,41	2,18	VID	CON
Viscofan	60,100	3,29	61,497	58,379	43.689	61,497 My	50,582 Fe	41.326	0,23	64,240 Mz23	2,331 Se01	0,54	Di-22	A 1,40	Jn-23	C 0,54	0,90	12,13	15,14	46.500.000	2.795	17,52	15,65	2,75	VIS	ALI
Vocento	0,876	-1,64	1,030	0,848	116.972	1,030 My	0,500 Fe	51.396	0,11	11,459 No07	0,500 Fe24	0,05	My-24	C 0,01	My-24	A 0,04	5,28	59,27	67,45	124.319.743	109	14,60	12,51	0,45	VOC	PUB

BME GROWTH

Mayo

Valor	ÚLTIMO MES					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector							
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.				Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable									
																					Año act.	Año sig.				Valor						
Adriano Care Socimi	9,450	-4,06	9,950	9,450	987	10,200	Ab	9,450	My	1.427	0,03	10,891	Jn23	9,450	My24	0,20	--	--	Jl-23	R	0,20	2,12	-10,85	-10,85	12.000.000	113	--	--	--	YADR	INM	
Advero	10,900	=	10,900	10,900	556	10,900	My	10,900	My	401	0,02	10,900	My24	6,500	No19	0,03	Jn-20	A	0,03	Jl-23	A	0,03	0,30	9,00	9,00	4.217.061	46	--	--	--	YADV	INM
Aeternal Mentis	9,000	=	9,000	9,000	5	9,300	En	9,000	My	93	0,00	22,000	En22	4,400	J121	--	--	--	--	--	--	--	-3,23	-3,23	13.232.166	119	--	--	--	AMEN	HAR	
Agile Content	4,100	-6,82	4,400	4,100	3.609	4,450	Mz	3,100	Fe	5.940	0,07	11,000	En21	1,259	Di18	--	--	--	--	--	--	--	24,24	24,24	23.207.112	95	--	--	--	AGIL	ELE	
Akiles	0,113	=	0,113	0,113	298.609	0,113	My	0,113	My	298.609	2,78	4,004	Mz14	0,080	Mz10	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	27.367.811	3	--	--	--	EBI	ENR	
Albirana Properties	26,600	-2,92	27,400	26,600	246	28,000	Mz	26,600	My	212	0,01	33,600	Fe21	16,800	Ab20	--	--	--	--	--	--	--	-5,00	-5,00	9.650.870	257	--	--	--	YAPS	INM	
All Iron re I Socimi	10,000	14,29	10,000	8,850	2.965	10,000	My	8,750	Ab	2.079	0,04	11,900	J121	8,650	J123	0,01	--	--	Jl-23	A	0,01	0,11	2,04	2,04	13.219.787	132	--	--	--	YAI1	ING	
Alquiber Qua	8,650	2,37	9,250	8,450	2.678	10,300	En	8,450	My	1.233	0,06	10,500	No23	4,465	Ag21	0,32	Jn-21	A	0,12	Jn-23	A	0,32	3,64	-16,02	-16,02	5.614.783	49	--	--	--	ALQ	INM
Altia	4,800	6,67	4,800	4,500	2.357	5,050	Fe	4,300	En	2.187	0,01	5,050	Fe24	0,194	Di12	0,03	Di-22	A	0,24	Di-23	A	0,03	0,65	4,35	4,35	68.781.850	330	--	--	--	ALC	ELE
Am Locales Property Socimi	21,800	=	21,800	21,800	475	21,800	My	21,800	My	830	0,04	22,180	Jn20	18,285	No17	0,38	Jn-22	A	0,37	Jl-23	A	0,38	1,74	0,00	--	5.028.013	110	--	--	--	YAML	INM
Ap67 Socimi	4,720	=	4,720	4,720	200.000	4,720	My	4,720	My	128.699	--	6,672	Se18	4,570	Fe21	0,14	Jl-22	A	0,06	Jl-23	A	0,14	2,96	-2,48	-2,48	7.497.353	35	--	--	--	YAP67	INM
Arienda Rental	2,920	=	2,920	2,920	3.521	2,920	My	2,900	Fe	2.117	0,03	2,920	My24	2,555	Di18	0,13	Jn-23	A	0,06	Jl-23	A	0,06	4,40	0,69	0,69	20.605.753	60	--	--	--	YARP	INM
Arteche	5,050	10,68	5,050	4,583	3.168	5,050	My	3,525	Fe	5.079	0,02	5,050	My24	2,623	Ab22	0,08	Jn-23	C	0,04	My-24	A	0,11	2,89	26,25	28,90	57.094.013	288	--	--	--	ART	ENE
Atom Hoteles	13,900	-3,47	14,600	13,800	972	14,600	My	10,700	En	2.439	0,02	14,600	My24	7,429	No20	0,38	My-22	A	0,22	My-23	A	0,38	--	29,91	29,91	32.288.750	449	--	--	--	YATO	INM
Axon Partners	14,500	-8,23	15,800	14,500	305	17,500	En	14,500	My	381	0,02	19,200	Mz23	14,500	My24	--	--	--	--	--	--	--	-24,48	-24,48	5.307.435	77	--	--	--	APG	CAR	
Azaria Rental	8,450	=	8,450	8,450	580	8,450	My	8,450	Fe	580	0,02	8,841	Di20	3,365	Di19	0,17	Se-23	A	0,07	Fe-24	A	0,05	1,50	-0,59	0,03	9.510.604	80	--	--	--	YAZR	INM
Barcino Property Socimi	1,000	=	1,000	1,000	54.935	1,000	My	1,000	My	31.594	0,33	1,610	My21	1,000	My24	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	24.524.110	25	--	--	--	YBAR	INM	
Biotechnology	0,343	1,93	0,350	0,328	100.822	0,432	En	0,328	My	290.211	1,16	13,400	Jn14	0,094	Se22	--	--	--	--	--	--	--	-13,51	-13,51	63.858.651	22	--	--	--	BST	FAR	
Castellana Prop	6,400	0,03	6,400	6,350	399	6,400	My	6,350	My	164	0,00	6,400	My24	4,699	J118	0,12	No-23	A	0,05	My-24	A	0,03	2,25	-3,03	0,18	98.771.047	632	--	--	--	YCPS	INM
Catenon	0,925	49,19	0,950	0,630	37.729	0,950	My	0,610	Ab	10.578	0,14	3,583	Jn11	0,195	Mz20	0,03	--	--	0c-23	A	0,03	2,98	8,57	8,57	18.733.848	17	--	--	--	COM	ELE	
Clerhp	4,940	25,38	5,020	3,840	55.495	5,020	My	3,660	Mz	26.346	0,48	5,020	My24	0,800	Ab18	--	--	--	--	--	--	--	17,62	17,62	14.064.272	69	--	--	--	CLR	ING	
Clever Global	0,175	4,79	0,175	0,167	10.591	0,176	Ab	0,113	Mz	20.762	0,21	1,040	En18	0,113	Mz24	--	--	--	--	--	--	--	54,87	54,87	25.087.400	4	--	--	--	CLE	INM	
Commcenter	2,020	=	2,020	2,020	350	2,058	Fe	2,020	My	847	0,03	2,644	Mz14	0,679	No20	--	My-22	U	0,09	My-22	A	0,09	--	-6,48	-6,48	6.606.440	13	--	--	--	CMM	TEL
Corpin	0,059	=	0,059	0,059	31.997	0,059	My	0,059	My	31.997	0,56	0,065	Mz22	0,027	Ab17	0,01	Ag-22	A	0,03	Jn-23	A	0,01	12,20	0,00	--	14.553.965	1	--	--	--	YPR2	INM
Corpin Capital	0,230	-18,44	0,282	0,230	16.341	0,282	My	0,230	My	2.265	0,06	0,382	No21	0,182	No16	0,01	Ag-22	A	0,03	Jn-23	A	0,01	4,30	-18,44	-18,44	9.709.120	2	--	--	--	YPR3	INM
Cox Energy	1,750	-2,23	1,840	1,720	1.983	2,060	Fe	1,500	En	11.840	0,02	2,830	J123	1,320	0c23	--	--	--	--	--	--	--	-3,31	-3,31	171.531.966	300	--	--	--	COX	ENR	
Cuatrochenta	11,400	11,76	11,400	9,700	1.325	11,400	My	6,900	Mz	1.042	0,10	27,508	Di20	6,900	My24	--	--	--	--	--	--	--	62,86	62,86	2.732.362	31	--	--	--	4805	ELE	
Desarrollos Ermita Santo	4,240	=	4,240	4,240	--	4,240	My	4,240	My	--	--	4,240	My24	4,240	My24	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	5.294.100	22	--	--	--	YDES	INM	
Domo Activos	1,340	-2,19	1,370	1,330	2.200	1,400	Mz	1,330	My	3.885	0,09	1,638	Se20	1,250	Di22	0,22	Jl-20	A	0,27	Jn-23	A	0,22	16,28	-3,60	-3,60	11.455.015	15	--	--	--	YDOM	INM
EIDF	7,130	-10,20	7,500	6,100	129.737	12,420	Ab	5,150	En	139.017	0,60	31,060	Mz23	1,050	J121	--	--	--	--	--	--	--	14,08	14,08	59.264.705	423	--	--	--	EIDF	ENR	
Eliaa Investment	3,480	=	3,480	3,480	500	3,480	My	3,480	My	815	0,02	5,284	Ag21	3,480	My24	--	Mz-21	A	0,38	Di-22	A	0,71	--	0,00	--	11.292.420	39	--	--	--	YEIS	INM
Elzinc	0,126	-21,56	0,168	0,116	355.279	0,232	Fe	0,116	My	131.072	0,26	0,520	Jn21	0,073	Di19	--	--	--	--	--	--	--	-27,67	-27,67	128.551.665	16	--	--	--	ELZ	MET	
Emperador Properties	4,200	=	4,200	4,200	2.380	4,200	My	4,200	My	2.380	0,00	4,200	My24	4,200	My24	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	102.055.770	429	--	--	--	YEPSA	INM	
Endurance Motive	1,475	-1,01	1,600	1,370	39.301	1,605	Ab	1,210	Fe	29.023	0,73	5,400	No21	1,050	No23	--	--	--	--	--	--	--	3,87	98,94	10.138.628	15	--	--	--	END	ELE	
Energy Solar Tech.	3,170	5,67	3,350	2,870	11.028	4,760	En	2,870	My	11.448	0,11	9,700	Mz23	2,870	My24	--	--	--	--	--	--	--	-31,68	-31,68	26.832.788	85	--	--	--	ETC	ENR	
Energide Energy	2,900	-8,81	3,260	2,880	2.301	3,500	Mz	2,120	Fe	5.003	0,03	6,920	My22	2,120	Fe24	--	--	--	--	--	--	--	-11,31	-11,32	37.325.116	108	--	--	--	ENRS	ENR	
Entrecampos	1,720	=	1,720	1,720	576	1,720	My	1,710	Mz	410	0,00	2,590	Mz14	1,680	No13	0,02	Jl-22	A	0,03	Jl-23	A	0,02	1,42	0,58	0,58	54.668.971	94	--	--	--	YENT	INM
Euro Cervantes	31,000	=	31,000	31,000	--	31,000	My	31,000	My	--	--	31,000	My24	31,000	My24	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	5.000.000	155	--	--	--	YEUR	INM	
Euroconsult	1,600	=	1,600	1,600	--	1,600	My	1,600	My	--	--	2,140	Fe17	1,450	Di17	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	27.233.730	44	--	--	--	ECG	ATP	
Eurospes	0,340	=	0,340	0,340	188	0,340	My	0,340	My	615	0,01	3,020	Fe11	0,310	Di13	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	10.780.173	4	--	--	--	EEP	FAR	
Excem Capital Part.	0,860	=	0,860	0,860	39	0,860	My	0,860	My	2.899	0,05	1,398	J118	0,640	J122	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	13.601.736	12	--	--	--	YEXR	INM	
Facephi Biometria	1,960	3,16	2,050	1,790	49.365	2,280	En	1,790	My	29.249	0,34	8,980	Fe20	0,290	Di15	--	--	--	--	--	--	--	-2,00	-2,00	21.888.048	43	--	--	--	FACE	HAR	
Fidere	35,200	=	35,200	35,200	200	37,000	En	35,200	My	151	0,00	42,608	My22	5,984	Ab16	3,73	Jl-23	R	3,14	Jl-23	A	0,58	10,59	-13,30	-13,30	10.074.324	355	--	--	--	YFID	INM
Galil Capital	10,300	=	10,300	10,300	800	10,300	My	10,300	My	774	0,07	10,458	Jn23	7,085	Se18	0,46	--	--	--	Jn-23	A	0,46	4,43	0,00	--	2.738.696	28	--	--	--	YGCS	INM
Gavari Properties	33,600	=	33,600	33,600	155	34,400	Ab	26,806	Mz	800	0,16	34,400	Ab24	21,173	Se20	--	Mz-22	A	0,13	Ab-24	E	0,95	2,82	21,74	25,18	1.268.977	43	--	--	--	YGAV	INM
Gigas Hosting	7,450	-0,67	7,450	6,950	1.683	8,140	Mz	6,340	Fe	3.102	0,07	12,700	En21	2,180	Ab17	--	--	--	--	--	--</											

Mensual de bolsa mayo

BME GROWTH (continuación)																										Mayo
Valor	ÚLTIMO MES					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector		
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable				
																				Año act.	Año sig.					
Isc Fresh Water	16,200	=	16,200	16,200	310	16,200 My	16,200 My	307	0,01	17,041 Ag19	15,438 JI22	1,32	Jl-23 A 0,80	Jl-23 C 0,52	8,15	0,00	--	7.497.003	121	--	--	--	YISC	INM		
Izertis Br	8,900	1,14	9,000	8,640	4.210	9,140 En	8,320 Mz	5.259	0,05	9,680 Mz21	2,280 No19	--	--	--	--	--	-3,05	-3,05	26.409.667	235	--	--	--	IZER	HAR	
Jaba I Inversiones	1,060	=	1,060	1,060	1.954	1,060 My	1,060 My	5.045	0,04	1,120 JI20	1,021 Ab16	--	--	--	Jl-17 A 0,01	--	0,00	--	33.623.028	36	--	--	--	YABA	INM	
Jss Real Estate Br	8,600	=	8,600	8,600	630	9,300 En	8,600 My	527	0,03	9,977 No22	8,600 My24	0,93	Jl-23 A 0,31	Di-23 A 0,48	10,79	-7,53	-7,53	5.000.000	43	--	--	--	YJSS	INM		
Knowmad Mood	4,200	25,75	4,200	3,480	1.926	4,200 My	2,760 Ab	1.225	0,01	7,755 En23	2,760 Ab24	0,02	--	--	Se-23 U 0,02	0,48	28,83	28,83	50.000.000	210	--	--	--	ATSI	HAR	
Kompuestos	0,800	-0,62	0,830	0,800	4.599	0,870 Mz	0,700 Mz	3.702	0,08	3,600 Fe20	0,700 Mz24	--	--	--	--	--	2,56	2,56	12.155.700	10	--	--	--	KOM	FAB	
Ktesios	16,000	0,63	16,000	15,500	421	16,000 My	15,400 Ab	559	0,08	16,000 My24	14,000 My23	--	--	--	--	--	0,63	0,63	1.797.120	29	--	--	--	YKTS	INM	
La Finca	4,320	=	4,320	4,320	1.158	4,320 My	4,320 My	1.022	0,01	4,760 Mz22	3,407 No21	0,22	Jn-21 A 0,29	Jl-23 A 0,22	5,00	0,00	--	37.817.310	163	--	--	--	YLFG	INM		
Labiana Health	2,240	31,76	2,280	1,620	3.170	2,280 My	1,180 En	3.128	0,11	4,750 JI22	1,080 Oc23	--	--	--	--	--	79,20	79,20	7.221.255	16	--	--	--	LAB	FAR	
Lleidanetworks	1,190	16,67	1,355	1,060	140.893	1,355 My	0,688 Fe	55.248	0,88	10,328 Oc20	0,506 Oc17	--	Jn-21 A 0,02	Jn-22 A 0,02	--	54,55	54,55	16.049.943	19	--	--	--	LLN	TEL		
LLYC	9,600	2,13	9,900	9,400	1.275	9,900 My	8,150 En	1.220	0,03	13,769 Fe22	8,150 En24	0,13	Jl-22 U 0,13	Jl-23 E 0,13	1,38	14,97	14,97	11.639.570	112	--	--	--	LLYC	PUB		
Making Science	9,000	1,13	9,049	8,850	1.267	10,043 En	8,253 Ab	1.227	0,04	33,028 Mz21	3,174 Fe20	--	--	--	--	--	-9,49	-9,49	8.418.903	76	--	--	--	MAKS	HAR	
Matritense	1,010	=	1,010	1,010	1.500	1,010 My	1,010 My	1.955	0,02	1,010 My24	0,918 Ag22	--	--	--	--	--	0,00	--	20.275.817	20	--	--	--	YMAT	INM	
Mercal Inmuebles	49,200	=	49,200	49,200	114	49,200 My	48,600 En	133	0,04	49,200 My24	17,715 JI14	1,66	My-23 C 1,01	Di-23 A 0,65	1,33	1,23	1,23	919.907	45	--	--	--	YMEI	INM		
Meridia Real Estate III	0,835	=	0,835	0,835	4.461	0,835 My	0,825 Mz	2.164	0,00	0,835 My24	0,322 DI17	0,11	Se-22 A 0,01	Mz-23 A 0,11	--	1,21	1,21	122.723.624	102	--	--	--	YMRE	INM		
Miciso Real	1,000	=	1,000	1,000	1.000	1,000 My	1,000 My	1.000	0,06	1,010 My23	1,000 My24	--	--	--	--	--	0,00	--	4.148.000	4	--	--	--	YMSC	INM	
Milepro	27,000	1,50	27,000	26,600	277	27,000 My	26,600 My	193	0,02	27,000 No23	26,000 JI23	--	--	--	--	--	1,50	1,50	2.399.200	65	--	--	--	YMIL	INM	
Millenium Hospitality	2,720	0,74	2,760	2,700	19.197	2,760 My	2,220 Ab	4.834	0,02	5,500 En20	2,220 Ab24	--	--	--	--	--	3,82	3,82	76.926.101	209	--	--	--	YMHRE	INM	
Miogroup	4,060	2,01	4,360	3,980	955	4,480 Ab	3,740 Ab	592	0,02	10,100 Ag21	3,740 Ab24	--	--	--	--	--	-7,73	-7,73	6.666.667	27	--	--	--	MIO	SER	
Mistral Iberia Br	1,090	=	1,090	1,090	143.000	1,090 My	1,090 My	41.833	0,48	1,105 DI19	0,971 Jn23	--	--	--	Di-21 A 0,10	--	0,00	--	22.011.618	24	--	--	--	YMIB	INM	
Mistral Patrim.	0,965	0,52	0,965	0,960	4.907	0,965 My	0,960 My	3.660	0,08	1,549 Mz21	0,960 My24	0,08	No-23 A 0,05	En-24 A 0,10	18,44	-8,96	0,47	11.358.000	11	--	--	--	YMPI	INM		
Natac Natural Ingr.	0,640	-5,19	0,670	0,595	24.441	0,770 En	0,595 My	33.275	0,02	2,000 Ag19	0,302 Jn21	--	--	--	Jn-14 A 0,00	--	-12,33	-12,33	434.830.325	278	--	--	--	NAT	FAR	
NBI Bearings Europe	4,500	-3,43	4,660	4,500	1.400	4,980 En	4,300 Mz	1.398	0,03	7,400 Ab21	1,049 Mz16	--	My-18 A 0,03	Di-18 A 0,04	--	-9,64	-9,64	12.330.268	55	--	--	--	NBI	ING		
Netex Br	4,660	25,27	4,660	3,620	11.927	4,660 My	3,300 Ab	3.467	0,10	5,100 Fe21	1,160 Oc19	--	--	--	--	--	17,68	17,68	8.865.610	41	--	--	--	NTX	ELE	
Nextpoint Cap.	10,300	=	10,300	10,300	9.963	10,300 My	10,300 My	4.997	1,22	10,700 Jn23	10,300 My24	--	--	--	--	--	0,00	--	1.043.783	11	--	--	--	YNPC	INM	
Numulae	1,830	-1,61	1,860	1,830	2.700	1,980 Fe	1,830 My	3.819	0,08	2,055 Ag20	1,702 No19	--	Jl-21 A 0,02	Jl-22 A 0,02	--	-7,58	-7,58	12.961.357	24	--	--	--	YNUM	INM		
Optimum III	7,950	-1,24	8,050	7,950	575	8,050 My	7,950 My	490	0,01	8,229 Ab23	4,314 JI23	0,31	My-23 A 0,31	My-24 A 0,07	0,86	-7,56	0,82	5.403.000	43	--	--	--	YOVA	INM		
Optimum Re.	13,000	=	13,000	13,000	3	13,000 My	13,000 My	3	0,00	14,000 Jn19	10,300 Se16	--	--	--	Ab-21 A 1,75	--	0,00	--	5.000.000	65	--	--	--	YORS	INM	
Ores	1,010	2,02	1,010	0,990	4.728	1,090 Ab	0,985 Ab	6.324	0,01	1,090 Ab24	0,655 Jn20	0,02	My-24 R 0,03	My-24 A 0,01	6,35	-3,81	0,07	196.695.211	199	--	--	--	YORE	INM		
Pangaea Oncology	1,860	6,29	1,860	1,750	1.543	1,900 En	1,710 Ab	1.513	0,02	3,128 En17	0,958 Ag20	--	--	--	--	--	1,09	1,09	25.328.480	47	--	--	--	PANG	FAR	
Parlem	3,460	-1,70	3,680	3,400	3.286	3,700 Mz	2,190 En	7.121	0,10	7,820 No21	2,190 En24	--	--	--	--	--	19,31	19,31	17.622.556	61	--	--	--	PAR	TEL	
Prevision Sanitaria Ntl Sodimi	16,000	-0,62	16,100	16,000	1.232	16,100 My	16,000 My	1.264	0,16	16,684 En22	11,827 Se19	0,30	Jl-23 A 0,16	No-23 A 0,14	1,88	-0,62	-0,62	1.979.469	32	--	--	--	YPSN	INM		
Proeduca Altus	22,200	13,85	22,600	19,700	2.218	22,600 My	16,521 En	1.710	0,01	22,600 My24	4,852 Mz19	0,50	En-24 A 0,33	Ab-24 A 0,27	4,11	29,07	32,54	45.178.967	1.003	--	--	--	PRO	TEL		
QPQ Alquiler	1,220	=	1,220	1,220	17	1,220 My	1,220 My	336	0,01	1,220 My24	0,930 Jn21	0,04	Jn-22 A 0,03	Jl-23 A 0,04	3,20	0,00	--	10.606.539	13	--	--	--	YQPO	INM		
Quonia Sodimi	1,300	4,00	1,300	1,250	12.475	1,356 En	1,250 My	47.627	0,44	1,942 Mz18	1,250 My24	0,02	My-23 A 0,02	My-24 A 0,06	4,35	-7,80	-3,79	27.301.408	35	--	--	--	YQOQ	INM		
Revenga Smart Solutions	3,000	3,45	3,000	2,860	1.146	3,180 En	2,820 Ab	3.033	0,05	3,440 Oc23	2,820 Ab24	--	--	--	--	--	0,00	--	11.055.967	33	--	--	--	RSS	HAR	
Robot	1,360	0,74	1,360	1,350	659	1,460 Fe	1,330 Ab	1.178	0,11	7,396 My18	1,330 Ab24	--	--	--	Jl-18 A 0,05	--	-6,85	-6,85	2.850.483	4	--	--	--	RBT	ELE	
Secuoya	13,500	-4,93	14,200	13,500	170	14,200 My	8,300 En	258	0,01	14,200 My24	2,930 My14	0,07	Di-23 A 0,07	Mz-24 A 0,04	0,78	62,65	63,08	8.073.574	109	--	--	--	SEC	PUB		
Seresco	4,700	1,29	4,700	4,700	630	4,860 En	4,480 Fe	1.090	0,03	4,860 En24	2,940 No23	0,04	--	--	Jn-23 A 0,04	0,88	4,44	4,44	9.602.962	45	--	--	--	SCO	HAR	
Serrano 61 Desarrollo Sodimi	21,400	=	21,400	21,400	250	21,400 My	21,400 My	250	0,01	21,400 My24	20,806 Ab18	--	Jl-19 A 0,29	Jl-20 A 0,14	--	0,00	--	5.000.014	107	--	--	--	YSRR	INM		
Silicius	10,900	=	10,900	10,900	902	10,900 My	10,900 My	658	0,01	16,951 Ab22	10,900 My24	0,28	My-22 A 0,03	Jl-23 A 0,28	2,59	-22,70	-22,70	31.393.925	342	--	--	--	YSIL	INM		
Singular People	3,140	=	3,140	2,940	6.696	3,550 En	2,860 Mz	5.532	0,03	4,435 Fe22	2,860 Mz24	0,04	Jl-23 A 0,04	My-24 A 0,04	2,60	-7,65	-6,45	53.852.526	169	--	--	--	SNG	SER		
SolarProfit	0,379	105,98	0,552	0,184	140.133	1,310 En	0,184 My	55.																		

GUÍA

Así se encaran las devoluciones por el impuesto de hidrocarburos



INTERNACIONAL

Temor entre grandes propietarios británicos por Sucesiones

JURISPRUDENCIA

El Supremo frena la persecución de Hacienda a administradores

Expansión

Miércoles 5 | JUNIO 2024 | Nº 103

FISCAL

SUPLEMENTO SEMANAL



Europa Press

RESIDENCIA | ATRACCIÓN DE INVERSIÓN

‘Ley Mbappé’, la receta fiscal para atraer el talento internacional

Ignacio Faes. Madrid

En la elección que los grandes profesionales y emprendedores internacionales hacen para seleccionar un lugar en el que desarrollar sus ideas y su trabajo, la fiscalidad es uno de los puntos de más peso. España, sin embargo, carece de incentivos tributarios de peso que lo sitúen como una jurisdicción capaz de captar talento por su atractivo fiscal.

La situación deja un margen de mejora para que el le-

Los fiscalistas creen que escasean en España leyes como la madrileña para atraer a contribuyentes

gislador emprenda reformas encaminadas a atraer ese talento internacional y, por ende, aumentar la recaudación.

Un claro ejemplo de esa oportunidad lo ha esgrimido

el Gobierno de la Comunidad de Madrid, que ultima una “deducción por inversiones de nuevos contribuyentes procedentes del extranjero”, prevista en el Anteproyecto de ley por la que se modifica el Texto Refundido de las Disposiciones Legales de la Comunidad en materia de tributos cedidos por el Estado. Es lo que se ha bautizado ya como *Ley Mbappé*.

“Es una medida pensada precisamente para captar ta-

lento extranjero, lo que representa una novedad muy positiva en el panorama fiscal español donde escasean los incentivos para atraer gente de fuera de España”, explica Ricardo García-Borregón, socio del Departamento de Derecho Fiscal de Ashurst. La Comunidad de Madrid prevé captar a “un máximo de 30.000 contribuyentes el primer año de aplicación, que

FISCALIDAD LOCAL

Caos en los ayuntamientos por la nueva tasa de basuras

I.F. Madrid

La Asociación Nacional de Inspectores de la Hacienda Pública Local (ANIHPL) propone reformar la regulación de la nueva tasa de basuras para evitar el caos en los ayuntamientos en torno a este tributo. Esta tasa de residuos domésticos, que deberán pagar ciudadanos y empresas, será de recaudación obligatoria a partir de 2025.

A juicio de los inspectores de la Hacienda local, la actual regulación es “escasa e ineficiente” y provocará más incertidumbre en capítulos como el cálculo de la cantidad que tienen que abonar los contribuyentes o la aplicación del pago por generación. ANIHPL recuerda que, por vez primera en la historia de la tributación local, hay una tasa de imposición obligato-

ria, que debe sufragar el 100% del coste del servicio y, también una novedad, no tiene que ser deficitaria. Asimismo, debe aplicar el principio del pago por generación, que es consecuencia de otro conocido principio *el que contamina paga*.

“El legislador medioambiental, en un claro ejercicio de desconocimiento de la realidad tributaria local, aboca a los entes locales a un desarrollo reglamentario sujeto a una extraordinaria inseguridad jurídica, la que impera en la jurisprudencia en relación con los informes económico-financieros de preceptiva existencia para la aprobación de las ordenanzas de tasas locales y las fórmulas polinómicas de cuantificación de la cuota”, destacan los inspectores de la Hacienda local.



La tasa será obligatoria a partir de 2015.

Expectativas de recaudación

Las estimaciones más recientes incrementan cualitativamente la recaudación que deberán ingresar los ayuntamientos por este concepto. Los ingresos totales en las arcas municipales por esta tasa se aproximarán más a los 4.000 millones que a los 3.000 millones inicialmente calculados.

Sigue en página 2 ►►►



La ley madrileña busca atraer a contribuyentes del exterior.

▶▶▶ Viene de página 1

podrían aplicarse una deducción estimada de 60 millones de euros”, según el informe de análisis de impacto presupuestario. “Como punto llamativo de esta medida, las inversiones que dan derecho a la deducción, tanto en valores representativos de deuda como de capital, no tienen por qué tener un vínculo directo con la Comunidad de Madrid”, señala García-Borregón. “Es decir, pueden ser inversiones en empresas domiciliadas en otras comunidades autónomas o incluso fuera de España, siempre que no sean paraísos fiscales si la inversión no cotiza”, precisa.

“Esto contrasta con otras deducciones ya existentes en Madrid creadas para fomentar la inversión en sociedades, como la relativa a inversiones realizadas en entidades cotizadas en el Mercado Alternativo Bursátil o la deducción por inversión en la adquisición de acciones y participaciones sociales de nuevas entidades o de reciente creación. Éstas exigen, en ambos

Los incentivos existentes en España son escasos y limitados, según los asesores

Los países del entorno son más competitivos para empleados que trasladan sus domicilios

casos, que la sociedad en que se invierte tenga su domicilio social y fiscal en la Comunidad de Madrid”, apunta el abogado. “No sería de extrañar que, a lo largo de su tramitación, la redacción de la norma pudiera verse modificada para exigir un vínculo de la inversión con la Comunidad de Madrid”, precisa.

Oportunidad de mejora

En cualquier caso, Ricardo García-Borregón califica como “muy positiva” esta normativa. A su juicio, los incen-

tivos existentes en España “son escasos y limitados”.

Como oportunidades para mejorar el régimen español, García-Borregón subraya que al contrario que en otras jurisdicciones, no existen en España incentivos fiscales para fomentar el traslado, en el sentido de reducciones o exenciones para las primas satisfechas a empleados en el año que trasladan su domicilio.

“Además, en el caso de remuneraciones plurianuales (bonus), se prevé una reducción del 30% de las mismas, pero limitada a un máximo de 300.000 euros y a una única vez cada seis años, todo lo cual no lo convierte en un incentivo fiscal particularmente atractivo”, afirma el abogado. “Los incentivos fiscales respecto de entregas gratuitas (o a precios rebajados) de acciones se limitan a 12.000 euros anuales, requiriéndose que la oferta se haga a todos los trabajadores de la empresa, siendo un incentivo con poca virtualidad práctica”, indica.

El abogado recuerda que uno de los motivos que por el cual España fue descartado

El caso español

- ▶ Al contrario que en otras jurisdicciones, no existen en España incentivos fiscales para fomentar el traslado, en el sentido de reducciones o exenciones para las primas satisfechas a empleados en el año que trasladan su domicilio.
- ▶ En caso de remuneraciones plurianuales (bonus), se prevé una reducción del 30% de las mismas, pero limitada a un máximo de 300.000 euros y a una única vez cada seis años, todo lo cual no lo convierte en un incentivo fiscal particularmente atractivo.
- ▶ Los incentivos respecto de entregas gratuitas de acciones se limitan a 12.000 euros y la oferta debe hacerse a todos los trabajadores de la empresa.

mayoritariamente como destino tras el Brexit fue que, en ese momento, no existía un régimen fiscal especial para el denominado *carried interest*, los rendimientos derivados de acciones u otros derechos concedidos a los equipos gestores de entidades de capital riesgo. En España se consideraban rendimientos del trabajo sujetos a tipos máximos superiores en algún caso al 50%, el doble que en países del entorno.

“Cuando la decisión sobre el destino del cambio de ubicación depende de quien puede verse perjudicado o beneficiado por la fiscalidad del país de destino, se entiende que España fuese, en muchos casos, rápidamente descartada”, apunta García-Borregón. “Si bien la Ley 28/2022 trató de poner fin a esta desventaja competitiva, introduciendo una reducción del 50% de estos rendimientos, la regulación no es todo lo satisfactoria que se podría haber esperado, al fijar un ámbito subjetivo muy limitado y unos requisitos no siempre fáciles de cumplir”, concluye.

? LA PREGUNTA

¿Cómo tributan los seguros de vida?

Expansión. Madrid

En el caso de cobrar un seguro de vida o invalidez hay que declararlo en la Agencia Tributaria. Estas cantidades también tributan. Tal y como explican los expertos de Zurich, es necesario diferenciar entre si la cuantía la cobra el asegurado por incapacidad o sus beneficiarios por fallecimiento.

• **Indemnización por invalidez.** En el caso de que se cobre el seguro por invalidez, este se declara por rendimientos del capital mobiliario. Así es cómo tributa el cobro de un seguro por invalidez absoluta, en función de los tramos que establece Hacienda. Los primeros 6.000 euros se debe pagar un 19% de impuestos. Desde 6.001 hasta 50.000 euros, el 21%. A partir de 50.001 euros, el 23%. Estos porcentajes se calculan so-

bre el capital asegurado en el correspondiente seguro de vida.

• **Impuestos a pagar si se cobra la indemnización del seguro de vida en el caso de fallecimiento del asegurado.** Los impuestos los pagan los beneficiarios que figuran en la póliza y se abonan en el Impuesto de Sucesiones y Donaciones. La cuantía a pagar depende de determinadas características de los beneficiarios (edad, parentesco con el asegurado o posible minusvalía). A los hijos menores de 21 años se les aplica una reducción máxima. Para los hijos mayores de 21 años se modulan reducciones en función de la CCAA. Si el beneficiario tiene una minusvalía entre el 33% y el 65%, puede tener una reducción adicional. Si la minusvalía es mayor, la reducción máxima se eleva.



TEAC

Hacienda blindará el control de los autónomos por el órgano de gestión

I.F. Madrid

El Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) blindará el control de los órganos de Gestión de la Agencia Tributaria (AEAT) sobre los autónomos y establece que “el régimen de estimación objetiva no es un régimen tributario especial sino un método de determinación de la base imponible pudiendo, en consecuencia, comprobarse su correcta aplicación por medio de un procedimiento gestor”.

La decisión llega meses después de que el Tribunal Supremo avale que los órganos de Gestión de la AEAT es-

tén facultados para sacar al contribuyente del régimen de estimación objetiva, tras pasarlo al de estimación directa y emitir la liquidación tributaria resultante.

“El Supremo ya ha manifestado que el régimen de estimación objetiva del IRPF no es un régimen especial, aceptando, por tanto, que los órganos de gestión puedan, tanto comprobar el cumplimiento de los requisitos exigidos para su aplicación como, detectado su incumplimiento, dictar la liquidación que proceda”, destaca la resolución del TEAC.

“Importantes limitaciones” en la ‘Ley Beckham’

Ricardo García-Borregón considera que, a pesar de que recientemente el régimen especial para trabajadores impatriados, la mal llamada ‘Ley Beckham’, que permite tributar a los contribuyentes que cambien su residencia a España a un tipo fijo del 24% y sólo por los rendimientos de fuente española, ha sido flexibilizado, sigue teniendo importantes limitaciones. En particular, que el tipo

del 24% aplica sólo sobre una base de 600.000 euros”. Por otra parte, el abogado señala que “la reciente creación de un, irónicamente denominado, Impuesto de Solidaridad de las Grandes Fortunas que, en la práctica, ha venido a armonizar en España el gravamen sobre el patrimonio, ciertamente no ha contribuido e estimular la elección de nuestro país como destino, en

particular cuando dicho gravamen supone que seamos de los pocos estados de nuestro entorno con un gravamen general sobre la riqueza”. Tras enumerar todos estos problemas, Ricardo García-Borregón concluye que “los incentivos fiscales para la atracción y retención del talento en España, además de limitados, se quedan cortos y son insuficientes para conseguir su fin extrafiscal”.

Así se encaran las devoluciones por el impuesto de hidrocarburos

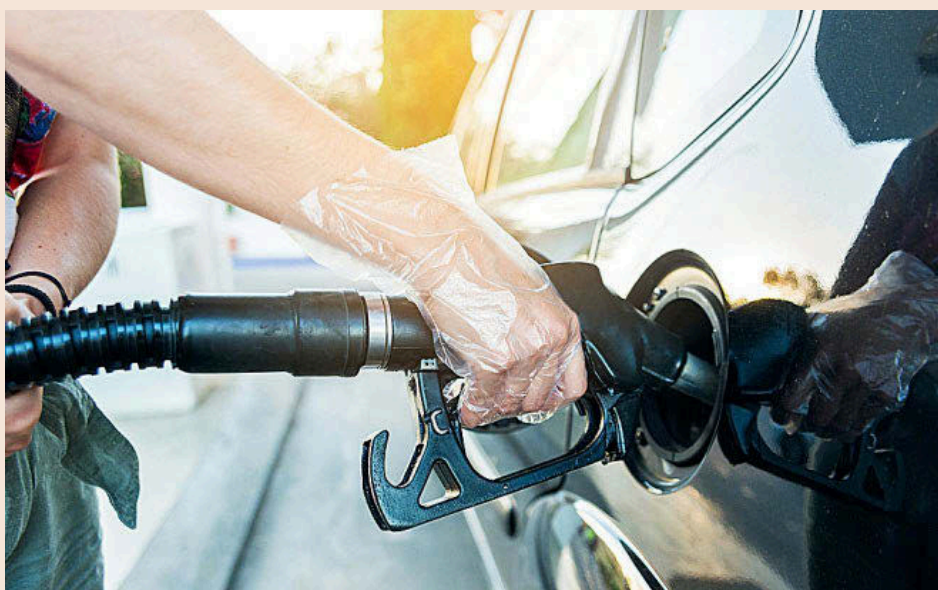
GUÍA/ “Estimamos que están pendientes entre 200 y 300 reclamaciones de compañías distribuidoras de hidrocarburos, así como miles de reclamaciones de terceros”, dice Julio César García, que ha dirigido el asunto.

Ignacio Faes. Madrid

La anulación del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos por parte de la Justicia europea deja ahora en manos del Tribunal Supremo las devoluciones millonarias a los afectados, que Hacienda estima en 5.800 millones de euros. Julio César García, socio responsable del área de Tributación Corporativa de KPMG Abogados, es quien ha dirigido este asunto y explica a continuación las particularidades jurídicas que se abren tras el fallo.

• **¿Cuál es el impacto de la sentencia del TJUE?** La Sentencia es contundente. El tributo recaudado entre 2013 y 2018 era contrario a derecho y ahora el Estado español debe devolver lo recaudado improcedentemente (existen estimaciones en el entorno de 6.500 millones de euros), junto con sus intereses de demora. El Tribunal Supremo tiene ahora que decidir la identidad del beneficiario de la devolución, ya que en los diferentes litigios suspendidos en espera de esta sentencia, la devolución ha sido solicitada por dos colectivos diferentes.

• **¿Qué vías se abren para recuperar lo ingresado?** La mayoría de los obligados tributarios que soportaron la re-



El tributo recaudado por los hidrocarburos entre 2013 y 2018 era contrario a derecho.

percusión legal de este impuesto durante los años 2013 a 2018 ya reclamó su devolución, siendo este asunto el primer caso cuya resolución por parte del Tribunal Supremo fijará la doctrina con la que se resuelvan el resto de litigios.

Estimamos que están pendientes entre 200 y 300 reclamaciones de compañías distribuidoras de hidrocarburos, así como miles de reclamaciones de terceros que solicitaron la misma devolución invocando una legitimidad económica que asocian a la evo-

lución de los precios del carburante como consecuencia de la implementación del impuesto, destaca Julio César García.

• **¿Qué diferencias hay con el céntimo sanitario?** Tal y como explica el fiscalista, el céntimo sanitario se devengaba al llevarse a cabo la venta minorista en la estación de servicio. En ese momento se realizaba la repercusión legal del impuesto, que soportaban los adquirentes del combustible en la estación.

El funcionamiento del tramo autonómico era distinto, al devengarse cuando los hidrocarburos abandonaban el depósito fiscal. La repercusión era realizada por las compañías titulares de dichos depósitos y era soportada por las compañías mayoristas distribuidoras de carburantes. Esta diferencia es muy importante, porque en nuestro ordenamiento tributario los tributos repercutidos improcedentemente se devuelven a quien ha soportado la repercusión legal.

Los terceros que ahora reclaman la devolución del tramo autonómico sin haber soportado la repercusión legal argumentan que las normas de procedimiento que regulan la metodología de devolución son también contrarias al derecho comunitario por no permitir que la devolución tributaria se realice a un tercero distinto de aquel que soportó la repercusión legal del impuesto.

Está por ver la solución que adopte el Tribunal Supremo, ya que en la práctica comunitaria nunca se ha dado una situación similar. Ni siquiera está claro que la solución a esta concurrencia en las reclamaciones pueda darse sólo en el ámbito tributario, que no permite una contradicción plena entre las posiciones de ambos colectivos. Lo que parece indiscutible es que el impuesto se debe devolver.

• **¿Qué dice Bruselas?** En su momento existió una propuesta de modificación de la Directiva 2003/96/CE que hubiese permitido una diferenciación territorial en España y Francia, pero que nunca llegó a adoptarse. La lectura que la Comisión y ahora el TJUE hacen es clara: un mismo producto y uso debe tener la misma tributación en todo el territorio nacional.

El sector ecológico pide rebajas fiscales para evitar el 'ecopostureo'

El sector ecológico español reclama rebajas fiscales como incentivo a los beneficios que aporta ese tipo de producción al medio ambiente y protección frente al “fraude” que hay detrás de prácticas de ‘ecopostureo’ o ‘greenwashing’. También reclama una rebaja del IVA para impulsar el crecimiento del sector orgánico.

La Agencia catalana habilita 35 puntos para ayudar en la Renta

La Agencia Tributaria de Cataluña (ATC) ha habilitado 35 puntos en todo el territorio catalán para ayudar a las personas que necesiten asesoramiento para hacer la declaración de la renta de 2023. Los contribuyentes que quieran ser atendidos de manera presencial y gratuita en las oficinas de la ATC del 3 de junio al 1 de julio tienen que reservar día y hora por teléfono. El 7 de mayo inició el asesoramiento telefónico.



DERIVACIÓN DE RESPONSABILIDAD

El TS frena la persecución de Hacienda a los administradores

I.F. Madrid

El Tribunal Supremo (TS) frena la persecución de la Agencia Tributaria (AEAT) a los administradores de las compañías al impedir las derivaciones de responsabilidad sobre ellos por las infracciones anuladas a las empresas. El Supremo subraya que una vez verificada la inexistencia de una infracción tributaria no existe el presupuesto de hecho del que surge la atribución de responsabilidad subsidiaria.

El Supremo recuerda su doctrina y determina que

“cuando con ocasión de la impugnación de un acuerdo de derivación de responsabilidad subsidiaria, dictado al amparo del artículo 43.1.a) de la Ley General Tributaria, se declare la disconformidad a derecho de la resolución por la que se imponía una sanción a la deudora principal, debe anularse íntegramente la derivación de responsabilidad, que se extendía a deuda y sanción, por haber decaído el presupuesto habilitante de la derivación”.

A juicio de los magistrados, “el incumplimiento por parte

de la sociedad deudora de sus obligaciones con la Hacienda Pública, incurriendo en infracciones tributarias, implica el incumplimiento por parte de los administradores de uno de sus deberes esenciales, cual es llevar o vigilar que se lleve correctamente la contabilidad, y cumplir y velar por el cumplimiento de las obligaciones tributarias”. Así, entienden que “anulada la infracción tributaria, no existe el presupuesto que habilita la derivación de la responsabilidad a los administradores, lo que comportará la anulación



Los administradores responden por infracciones societarias.

de la declaración de responsabilidad en su totalidad, sin que pueda mantenerse la derivación de responsabilidad respecto de la liquidación”.

A juicio del Tribunal, la falta de motivación de las sanciones de origen hace innecesaria la valoración del grado de negligencia imputable al administrador en relación a las infracciones cometidas por la sociedad, y es suficiente por sí misma para anular el acuerdo de declaración de responsabilidad.

80.000 Cartas de la AEAT para subsanar errores en el IRPF

La Agencia Tributaria (AEAT) va a remitir cerca de 80.000 cartas a contribuyentes que han presentado su declaración modificando la información aportada por la Agencia, a efectos de que valoren si deben o no presentar una declaración complementaria adaptándose a la información que le consta a la Administración. Es parte de la estrategia de cumplimiento.



La sede de HM Revenue and Customs, la hacienda británica.

Temor sobre el impuesto de sucesiones en Reino Unido

PREOCUPACIÓN POR UNA VICTORIA LABORISTA/ Los grandes propietarios del país aceleran sus planes de herencia antes de las elecciones británicas.

Emma Agyemang. FT

Los propietarios de algunos de los mayores y más valiosos patrimonios de Reino Unido han acelerado el traspaso de propiedades a sus herederos ante el temor a que las desgravaciones del impuesto de sucesiones se reduzcan si el Partido Laborista gana las elecciones del 4 de julio, en las que va por delante en las encuestas.

El impuesto de sucesiones grava con un 40% el valor del patrimonio de una persona en el momento de su fallecimiento por encima de una exención fiscal de 325.000 libras, pero pueden utilizarse legítimamente diversas desgravaciones para reducir la carga tributaria.

Rachel Reeves, ministra de Hacienda en la sombra, declaró hace varios años que el Partido Laborista estudiaría “todas y cada una de las desgravaciones fiscales” existentes si su partido salía elegido en las elecciones generales. Desde entonces los laboristas han descartado la supresión de la desgravación del impuesto para las tierras de labranza, pero esto no ha impedido que algunos propietarios de fincas y casas históricas tomen medidas preventivas.

Peter Harker, socio de la consultora Saffery y especialista en asesorar a clientes con

propiedades inmobiliarias, afirma que algunos han sentido la necesidad de actuar con mayor rapidez a la hora de transmitir su patrimonio a sus herederos: “Muchos temen que se restrinja la desgravación por bienes agrarios”.

La desgravación por bienes agrarios permite desgravar hasta el 100% de la herencia de tierras y casas de labranza. Su objetivo es evitar la desintegración o venta de explotaciones agrarias en caso de fallecimiento. La desgravación por bienes empresariales es también de hasta el 100% y su objetivo es asimismo evitar que las empresas se vendan o se dividan en caso de fallecimiento.

La donación de activos en vida del propietario también puede dar lugar a una reducción del impuesto de sucesiones si el donante vive al menos siete años después de realizar la donación.

Se espera que un futuro gobierno laborista aborde seriamente el tema de las desgravaciones del impuesto de sucesiones, sobre todo teniendo en cuenta que el Instituto de Estudios Fiscales, el influyente grupo de expertos, publicó el mes pasado un informe en el que recomendaba varios cambios. Entre ellos, la limitación de las desgravaciones a la propiedad agrícola y empre-

Hacienda grava con un 40% el valor del patrimonio de un fallecido a partir de 325.000 libras

Los laboristas han descartado suprimir la desgravación para las tierras de labranza

Los británicos pagaron 5.760 millones de libras por sucesiones en 2020-2021

sarial a 500.000 libras por persona, lo que haría más justas las normas y permitiría recaudar 1.800 millones de libras más en 2029-2030.

La recaudación por el impuesto de sucesiones ha aumentado en los últimos años debido al incremento del valor de los activos y a la congelación plurianual del máximo exento.

Según los últimos datos de la agencia tributaria, los británicos pagaron un récord de 5.760 millones de libras en

impuestos de sucesiones en 2020-2021. Y según las cifras mensuales estimadas publicadas el miércoles, los ingresos por el impuesto de sucesiones alcanzarán los 700 millones de libras en abril, 85 millones más que en abril del año fiscal anterior.

Según una encuesta realizada a propietarios de casas históricas y bienes inmobiliarios y agrícolas publicada recientemente por Saffery and Historic Houses, el 56% considera que minimizar el impuesto de sucesiones es el principal objetivo de su plan de sucesión. Sin embargo, el 42% no dispone de un plan de sucesión. Los asesores afirman que esta falta de planificación deja a algunos propietarios expuestos a riesgos como disputas familiares y desmembramiento de los activos.

Por otra parte, casi un tercio de los encuestados desconoce la existencia de una desgravación fiscal especial para los propietarios de bienes de importancia histórica, arquitectónica, artística o científica, que ofrece una desgravación de hasta el 100% del impuesto de sucesiones sobre los bienes en cuestión, siempre que el propietario cumpla varias condiciones, como cuidar del bien y abrirlo al público para que lo visite.

A TENER EN CUENTA

La recaudación tributaria de Argentina sube un 320,9% interanual en mayo

La recaudación tributaria de Argentina ascendió en mayo pasado a 13,3 billones de pesos (unos 14.606 millones de dólares), con un aumento interanual del 320,9%. Según cálculos de consultores privados, en el quinto mes de este 2024 la inflación pudo haberse situado en el 283,5%.

Fitch prevé “continuidad” con la victoria de Sheinbaum en México pero ve riesgos fiscales

La victoria presidencial de la oficialista Claudia Sheinbaum representa “continuidad” en las políticas económicas de México, pero hay riesgos en el manejo del déficit fiscal y en Petróleos Mexicanos (Pemex), según Fitch Ratings. A su juicio, el déficit aumentará este año y la consolidación será clave.

Tailandia ofrecerá incentivos fiscales al turismo durante la temporada baja

El gabinete de Gobierno de Tailandia aprobó una serie de incentivos fiscales para impulsar las actividades turísticas durante la llamada temporada baja, según el primer ministro, Sretta Thavasin. Se permitirán deducciones por la presentación de Sociedades y del IRPF por organizar seminarios y viajar a provincias entre mayo y noviembre.



Imagen de Bangkok.

Japón amplía las exenciones de las horas extraordinarias y el trabajo nocturno

Las enmiendas a la ley japonesa sobre licencia para cuidado de hijos ampliarán las exenciones de horas extras o trabajo nocturno para los padres a partir de 2025. Según el texto, los padres de niños que aún no han comenzado la escuela primaria tendrán derecho a una exención de las horas extraordinarias y el trabajo nocturno. Los niños japoneses comienzan la escuela primaria a los 6 años. Hasta ahora, se aplicaba a padres de niños de hasta 3 años.



ASÍ VIGILARÁ HACIENDA

Los inspectores piden la inhabilitación de los administradores de entidades insolventes

La Asociación de Inspectores de Hacienda del Estado (IHE) reclama la inhabilitación de los administradores de entidades jurídicas insolventes. A su juicio, los órganos de recaudación suelen encontrar casos en los que una empresa deudora tiene a su frente a quienes fueron administradores de otra u otras ya inactivas e insolventes. “Es difícil explicar cómo gestores que han llevado a la insolvencia a distintas entidades, sigan creando otras nuevas, sin modificar sus conductas”, señalan los inspectores. Creen que debería preverse en la legislación la inhabilitación de aquellos gestores de entidades declaradas fallidas que no hayan solicitado la declaración de concurso.

Día Mundial del Medio Ambiente



VALENTINA SHILKINA

La lucha contra la desertificación centra una jornada en la que la sociedad global alerta sobre la necesidad de seguir impulsando un modelo productivo más sostenible que se asiente en la inversión verde, la movilidad ecológica o la economía circular

Lucha global para poner freno a la desertificación

La importancia de conservar los bosques es el tema elegido en esta nueva edición del Día Mundial del Medio Ambiente. La jornada también impulsará una reflexión global sobre la necesidad de seguir adoptando medidas efectivas para la conservación del planeta

Por Ana Romero

El último *Informe Climático Global 2023-2027* de la Organización Meteorológica Mundial, dependiente de la ONU, augura un aumento medio de la temperatura de entre 1,1 y 1,8 grados centígrados al año respecto a la era preindustrial, dejando margen para lograr el Acuerdo de París y evitar los efectos más graves del calentamiento global. No obstante, 2022 fue el año más cálido registrado en España hasta la fecha y 2023 le siguió como el segundo más caluroso. A eso se une una escasez de precipitaciones que ha afectado a las reservas de agua, subrayando los devastadores efectos del cambio climático.

“En este contexto, la celebración del Día Mundial del Medio Ambiente se vuelve indispensable y debe-

mos seguir incidiendo en la necesidad de que gobiernos y empresas lo coloquen en su agenda para unos resultados efectivos que aseguren un medio ambiente sano”, explica Cristina Sánchez, directora ejecutiva en España del Pacto Mundial de la ONU. Este mensaje apela a la necesidad de que todos los agentes sociales actúen con urgencia.

Por lo pronto, la estrategia de transición energética para reducir la dependencia de los combustibles fósiles cerró 2023 con una potencia instalada en España de más de 125,6 gigavatios (GW), de los que el 61,3% fueron renovables. Así, el parque de generación limpia creció un 8,8%, gracias a la suma de nuevos megavatios fotovoltaicos, eólicos y de

otras fuentes no contaminantes. En el *mix* nacional, la eólica se mantiene como la tecnología con mayor peso, con un 24,5%, seguida por el ciclo combinado (20,9%), la solar fotovoltaica (20,3%) y la hidráulica (13,6%).

Más allá del apartado energético, el tema elegido para el Día Mundial del Medio Ambiente de este año es la desertificación por sus devastadores efectos sobre el entorno y las comunidades que dependen de la tierra. Este nocivo fenómeno deteriora la calidad del suelo y la cubierta vegetal, reduciendo la biodiversidad y la capacidad de los ecosistemas para proveer servicios vitales, desde la regulación del agua hasta la captura de carbono. Todo ello afecta a la agricultura e incrementa la pobreza

y la migración de comunidades rurales, entre otras consecuencias.

Frenar la desertificación requiere adoptar medidas drásticas. En el caso de los ciudadanos, es crucial interiorizar hábitos que promuevan la conservación del suelo y el uso sostenible de los recursos naturales. “Esto incluye reducir el consumo de agua, practicar la agricultura y la jardinería sostenibles y apoyar iniciativas locales para la reforestación y la restauración de ecosistemas degradados, la rehabilitación de las tierras y la protección y restauración del hábitat”, dice Sánchez.

A escala corporativa, las empresas deberían impulsar prácticas para minimizar su huella y promover la recuperación de tierras degradadas. Esto incluye la adopción de tecnologías más limpias y eficientes, la gestión responsable de los recursos hídricos y la inversión en proyectos de restauración ecológica. En este sentido, Sánchez “destaca que la medición del impacto del agua por parte de las empresas del Ibex ha pasado durante el último ejercicio del 91% al 97%”. Sin embargo, añade, “sólo el 54% tiene unos objetivos marcados en relación con su impacto en esta materia”.

Desde el Pacto Mundial de la ONU España saben que reducir la huella hídrica de las empresas es clave para frenar la desertificación y asegurar un planeta sano. Por eso han lanzado la iniciativa *Forward Faster*, en la que invitan a las compañías a pasar a la acción y comprometerse con el objetivo de generar resiliencia del agua en todas

las operaciones globales y en las cadenas de suministro, uniendo esfuerzos para alcanzar un impacto hídrico positivo conjunto en el año 2030 para, al menos, 100 cuencas vulnerables priorizadas.

El agua es un importante caballo de batalla, pero, por fortuna, las empresas españolas van asumiendo su papel en la sostenibilidad y trabajando por aminorar la huella de sus operaciones. “Las firmas del Ibex se han comprometido con la reducción de sus emisiones de CO₂ y la mitad de las compañías nacionales ya realiza acciones para contribuir al ODS número 13 sobre acción climática. Pese a ello, queda mucho camino por recorrer, especialmente, en ámbitos como los ecosistemas terrestres (ODS 15) y marinos (ODS 14), trabajados únicamente por el 20% y el 12%, respectivamente, de las empresas de nuestro país.

ElPozo Alimentación lleva años revisando sus procesos productivos, adoptando fuentes de energía limpias y dando un fuerte impulso al ahorro hídrico, en cumplimiento del citado ODS 13. La compañía también promueve el uso de las energías renovables, en línea con el ODS 7, y está colocando en sus instalaciones placas fotovoltaicas con las que ya consigue cubrir el 20% de su consumo eléctrico.

CONFIANZA EMPRESARIAL

En el Día Mundial del Medio Ambiente resulta especialmente apropiado realizar un llamamiento para que las empresas españolas continúen trabajando por un futuro más sostenible, promoviendo acciones y reafirmando su compromiso con el planeta. “Hemos presenciado, durante los últimos años, un aumento significativo de la preocupación de la sociedad por los asuntos ambientales, especialmente, en lo relativo al cambio climático”, dice Sánchez.

Esa reacción no sólo se ha producido a escala global, con movimientos como *Extinction Rebellion* o *Fridays for Future*, sino también a nivel nacional. En este sentido, el cambio climático se mantiene cada mes entre las 10 principales preocupaciones de los españoles, según el barómetro del Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS). Además, este problema preocupa cada vez más a las empresas, como prueba que el 91% de las firmas del Ibex ya realiza una evaluación de los impactos del calentamiento global en su negocio.

Este cambio de mentalidad y de comportamiento refleja una positiva evolución de la sensibilidad social y empresarial ante las cuestiones ambientales y subraya, al mismo tiempo, la necesidad de mantener y aumentar los esfuerzos. Hasta la fecha, las acciones corporativas para el fomento de la economía circular y el impulso de las renovables han sido destacables, según indica una reciente consulta del Pacto Mundial de la ONU en España a más de 2.000 empresas del país.



NATIVE AD

LA APUESTA DE VERBUND GREEN POWER IBERIA POR LA SOSTENIBILIDAD EN EL DÍA MUNDIAL DEL MEDIO AMBIENTE: MÁS DE 630 MW DE ENERGÍA RENOVABLE

El lema del Día Mundial del Medio Ambiente 2024 se centra en la lucha contra la desertificación, y la energía renovable contribuye a este objetivo en España



Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

Según la Convención de las Naciones Unidas de Lucha contra la Desertificación, hasta el 40% de las zonas terrestres del planeta están degradadas. El número y la duración de los períodos de sequía han aumentado un 29% desde el año 2000 y, si no se toman medidas urgentes, las sequías podrían afectar a más de tres cuartas partes de la población mundial en 2050. Por esta razón, **el Día Mundial del Medio Ambiente 2024 se centra en restaurar las tierras, detener la desertificación y fortalecer la resiliencia.**

Verbund Green Power Iberia, la filial española del grupo Verbund -empresa energética líder de Austria y una de las mayores productoras de energía renovable de Europa- está muy comprometida con el cuidado de nuestro planeta. Actualmente, Verbund Green Power Iberia cuenta en España con un amplio portfolio de plantas solares y parques eólicos que se encuentran en diferentes fases de ejecución. A día de hoy, la empresa tiene una capacidad de instalaciones renovables en operación que asciende a 630 MW, de los que **380 MW son de energía eólica y 250 MW de fotovoltaica.** Los proyectos que tiene actualmente en construcción suman 120 MW de potencia y además tiene un amplio portfolio de proyectos en fase avanzada de desarrollo.

Adicionalmente, la empresa ha firmado recientemente un acuerdo para el desarrollo de centrales hidroeléctricas de bombeo en España. A través de este acuerdo, tiene como **objetivo impulsar dos proyectos hidroeléctricos de bombeo** que suman una capacidad conjunta de alrededor de 830 MW.

Con un portfolio de plantas fotovoltaicas y eólicas ya consolidado -y en constante crecimiento- Verbund Green Power Iberia está realizando una fuerte apuesta por la innovación tecnológica en el sector energético. De este modo, ya dispone de varios proyectos relacionados con el almacenamiento energético y el hidrógeno verde en fase de desarrollo.

Las tres fuentes principales de energía que concentran la actividad de la compañía -fotovoltaica, eólica e hidráulica- son fundamentales en la lucha contra la desertificación debido a su carácter sostenible. **Al generar electricidad sin necesidad de combustibles fósiles, se disminuyen las emisiones de gases de efecto invernadero,** que son responsables del cambio climático y, a su vez, de la intensificación de procesos de desertificación. La **energía fotovoltaica** se puede usar para facilitar el acceso al agua mediante la alimentación energética de sistemas de bombeo y desalinización,

lo que es vital para la agricultura y la reforestación en áreas afectadas por la sequía. De esta manera, se contribuye a restaurar suelos y mejorar la resiliencia de las comunidades ante los desafíos ambientales. La **energía eólica**, al ser una fuente limpia que aprovecha los vientos, disminuye la contaminación del aire y protege los suelos y los ecosistemas frágiles. Por su parte, la **energía hidráulica**, al utilizar la fuerza del agua, no solo genera electricidad de manera sostenible, sino que también puede incluir proyectos de gestión del agua que ayudan a conservar los recursos hídricos y a mantener la humedad del suelo, contrarrestando los efectos de la desertificación. En conjunto, estas energías renovables fomentan un desarrollo más equilibrado y resiliente, protegiendo el medio ambiente y ayudando a prevenir la expansión de zonas desérticas.

Más compromisos de Verbund Green Power Iberia: sello de cálculo del MITECO y equipo de ESG

Verbund Green Power Iberia tiene presente en todos los procesos de su día a día el compromiso medioambiental. Un ejemplo de ello es la obtención por parte de la empresa del sello *Cálculo* de MITECO y que en este momento está tramitando el sello *Compenso* con un proyecto de reforestación. Estos distintivos, de carácter voluntario, recogen los esfuerzos de las empresas, administraciones y otras organizaciones españolas en el cálculo, reducción y compensación de las emisiones de gases de efecto invernadero que genera su actividad.

La empresa concilia en todos sus proyectos la triple sostenibilidad: económica, social y medioambiental. Para este último, Verbund cuenta con un equipo de Medio Ambiente/ESG en su filial española, encargado de garantizar que los proyectos e iniciativas de la empresa se lleven a cabo siguiendo las normas y los criterios medioambientales más estrictos. Durante la fase de desarrollo de un proyecto, el equipo medioambiental realiza una amplia variedad de estudios necesarios para la concesión de permisos, incluidos estudios de impacto ambiental y análisis relacionados con la biodiversidad, elementos arqueológicos, paisajes, etc. Durante la fase de construcción, el equipo colabora con los coordinadores medioambientales a nivel local para garantizar que la planta se ajusta a todos los requisitos y recomendaciones recogidos en la Declaración de Impacto Ambiental.

Está en juego el futuro del planeta y la apuesta del Grupo Verbund por un modelo sostenible es firme: solo la inversión en medidas de protección del medio ambiente ascenderá a 400 millones de euros en 2027.

Ecodiseño y reutilización contra el desperdicio

La creciente falta de recursos naturales y la dificultad para adquirir materiales sostenibles dan un nuevo impulso a la economía circular

Por Silvia Fernández

¿Pensamos en la Tierra a la hora de comprar un nuevo móvil o una camiseta y de comer un *snack* de una máquina expendedora? Es imposible ser conscientes de todos y cada uno de los actos que llevamos a cabo a diario, pues casi cualquier gesto humano moderno implica acciones que dañan el planeta. Pero la acción no empieza sin una fabricación, y es aquí donde comienza el cambio impulsado por la nueva economía circular.

Los seres humanos han desconectado durante mucho tiempo de la realidad circular de la naturaleza y fiado su ciclo industrial a una producción finita, llegando incluso a inventar la obsolescencia programada para incrementar el rédito económico de ciertos artículos. Eso ha puesto en peligro el futuro económico, al tiempo que acaba con los recursos.

Las materias primas con las que fabricar se han convertido en un recurso limitado. El más escaso de todos, en opinión del 39% de los altos responsables industriales de varios países y sectores encuestados por ABB Motion (compañía de automatización y electrificación centrada en ecodiseño en robótica) para su informe *Circularidad, no hay tiempo que desperdiciar*. Incluso el Foro Económico Mundial ha dejado claro que el modo de vida actual consume un 60% más de recursos de los que el planeta genera de forma sostenible.

La energía (29%) y los componentes electrónicos (22%) se suman también a esa escasez de recursos, según dicho informe, afectando al 94% de las empresas industriales españolas. Además, ha provocado un aumento de costes para el 34% de ellas, la interrupción de la cadena de suministro para otro 34% y la ralentización de la capacidad de producción para un 23%. Así que, llegados a este punto, la necesidad de apostar por un cambio de paradigma que imponga de forma generalizada la economía circular no es sólo una cuestión medioambiental. Se trata de avanzar hacia la sostenibilidad en el sentido más amplio.

Asentarse en una verdadera economía circular supone, según ABB Motion, adoptar un enfoque holístico que considere todos los aspectos de la circularidad. Hace tiempo que no basta con tirar menos, pero tampoco es suficiente con reciclar. Rediseñar, reducir, reutilizar, reparar, renovar y recuperar son las otras erres esenciales en esta nueva ecuación circular. Entre otras cosas, dice el informe, porque la nueva economía circular “incluye un abastecimiento sostenible, operaciones eficientes en el uso de los recursos y prácticas responsables al final de la vida útil”. El objetivo de pasar de un modelo de “tomar, hacer y tirar” a la economía circular es minimizar los residuos. Y a la hora de lograrlo, persisten obstáculos como las dificultades para adquirir materiales sostenibles y tecnologías circulares, así como para gestionar los mayores costes asociados.

Otro de los obstáculos para la adopción de la economía circular en varios sectores industriales críticos es la limitada disponibilidad de tecnologías circulares y el desconocimiento de lo que podrían aportar a la circularidad. “Cuando hablamos de economía circular, normalmente no hay ventajas competitivas; es nadar a contracorriente de lo que hay establecido en el mercado”, opina Aritz Gartzia, CEO y cofundador de Ekomodo, una *start up* que se dedica a transformar residuos plásticos que no tienen una solución o salida circular en productos con mercado y posibilidades de circularidad.

ESCOLLOS A SUPERAR

Según explica Gartzia, los procesos normalmente no están desarrollados, la aplicabilidad de los materiales circulares es más compleja que la de un material virgen, el proceso productivo es más costoso econó-

ROPA

En España se generan alrededor de 900.000 toneladas anuales de residuos textiles, según los datos de la Federación Española de la Recuperación y el Reciclaje. Son 19 kilos de ropa al año por habitante. /PERFECT LAZYBONES



RECICLAJE, DESECHOS Y CONTAMINACIÓN

1.250 estadios como el Santiago Bernabéu se llenarían con los residuos que generan en España las actividades de construcción y demolición, según datos del Clúster de la Edificación.

25% es la proporción de esos residuos canalizada por las gestoras adecuadas, pese a que la construcción y la demolición suponen el 32% de todos los desechos generados.

91% es la cantidad de plásticos que no se recicla a nivel mundial, según las estimaciones de la OCDE. El proceso de reciclaje del 9% restante genera el 13% de todos los microplásticos.

20% es la proporción de agua potable contaminada por los residuos generados durante la producción textil. Es la industria que más contamina tras la del petróleo.

micamente y los productos son menos competitivos que los materiales vírgenes. “La ventaja es que estamos dando una solución a unos materiales que terminarían en el vertedero, y con su reutilización evitamos el uso de otros materiales vírgenes, lo que genera un impacto medioambiental positivo”, destaca.

Cada vez hay más *start up* que tratan de reducir residuos y no contribuir a la escasez de materias primas ni a la contaminación derivada de su transformación. Ekomodo combina materiales y busca su aplicabilidad en mercados como el textil, el mobiliario interior o el urbano. De hecho, bajo su marca comercializa fundas de ordenador fabricadas a partir de fibra de poliéster. “Por cada kilo de plástico reciclado, se emite casi otro de CO2 menos que en el proceso normal”. Eso, explica Gartzia, es conse-

La escasez de materias provoca más costes y fallos en el suministro

cuencia de usar un 50% menos de energía y un 20% menos de agua.

Quedarse con una inversión en equipos pendiente de pago y sin utilidad a causa de la crisis del Covid fue el germen de Tecfys. Esta *start up* de consumo circular de electrónica y electrodomésticos ofrece a otras empresas la tecnología que necesitan y durante el tiempo que la requieran a cambio del pago de una cuota. “Sólo así, las pymes podemos ser sostenibles”, afirma Miquel Manzanas, su CEO y cofundador. Se trata de almacenar equipos y de aumentar su vida útil. Los estudios dicen que un móvil reacondicionado evita los cerca de 80 kilos de CO2 emitidos al fabricar uno nuevo. “Hasta ahora, hemos ayudado como un pequeño bosque de 450 árboles”, dice.

La circularidad evita la *basural*za. Pack2Earth es la idea de dos senderistas que promueven envases sostenibles que desaparecen en meses, incluso si se desechan irresponsablemente. Surgen así sus *biobasados*, que no proceden de fuentes fósiles (plásticos) y son compostables a temperatura ambiente. “Hemos desarrollado un *film* flexible y un material de inyección”, cuenta su cofundadora, Françoise de Valera. Sus envases alargan la vida útil de los productos secos, semilíquidos o líquidos (sean o no alimentarios) que pueden contener. Mondelez Internacional ha invertido en ella y tienen programas piloto con cuatro importantes multinacionales de gran consumo.

Pero no sólo las *start up* luchan contra los residuos. Carrefour evita el desperdicio alimentario regularizando *stocks*. Y también promueve una segunda vida de sus excedentes mediante la elaboración de productos o comercializando *packs* a través de la aplicación Too Good To Go.

NATIVE AD



RENOVABLES Y VIDA SILVESTRE: CUANDO LA COEXISTENCIA ES POSIBLE EN POS DE LA CONSERVACIÓN DE LOS ECOSISTEMAS

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

El estudio que demuestra la simbiosis entre especies animales e instalaciones fotovoltaicas

Un estudio de campo encargado por Iberdrola y realizado por la empresa Estudios Medioambientales y Territoriales (EMAT), llevado a cabo entre mayo y octubre de 2023, en la **planta solar fotovoltaica Campo Arañuelo III**, ubicada en el término municipal de Romangordo, en Cáceres, ha proporcionado varios datos reveladores sobre la relación entre las instalaciones solares y la vida silvestre.

Utilizando la técnica de fototrampeo, especializada en el seguimiento de mamíferos terrestres de mediano y gran tamaño, **se han recopilado cerca de 9.000 avistamientos**, documentando la presencia de mamíferos como ciervos, conejos, garduñas, ginetas, jabalíes, liebres, meloncillos y ratones de campo, así como águilas culebreras, tórtolas, perdices, carboneros y zorrales, entre otras especies de mamíferos y aves.

En concreto, el estudio ha confirmado que esta planta solar es “un espacio tranquilo y favorable para

La demanda actual de energía ha situado a las renovables en el punto de mira por ser una **solución amigable con el medio ambiente**. Sin embargo, las dudas sobre su impacto visual, pero también sobre afectación en la biodiversidad, han sido objeto constante de debate. Estudios recientes han demostrado que, con una planificación adecuada, **es posible integrar las instalaciones solares en los ecosistemas sin perjudicar a la fauna silvestre**.

la fauna silvestre”. La investigación ha documentado la presencia de **más de 10 especies diferentes de mamíferos y hasta 64 especies de pequeñas aves** dentro de las instalaciones fotovoltaicas, indicando que este entorno es, efectivamente, favorable para la fauna autóctona.

La planta en cuestión ha sido **galardonada con el Sello de Excelencia para la Sostenibilidad de UNEF**, que reconoce los criterios de integración social y ambiental. Cuenta con una capacidad de 40 MW de potencia y está operativa desde 2022.

Castilla y León, un modelo de economía circular y sostenibilidad

Otro ejemplo de perfecta integración con el ecosistema es la **planta solar de Revilla Vallejera**, ubicada en Burgos. Para esta ocasión, Iberdrola ha contado con la colaboración de Fungi Natur, una empresa productora de setas y hongos, para poner en marcha el **primer proyecto en España de cultivo de setas** en instalaciones fotovoltaicas.

Este proyecto aprovecha el campo y la sombra de los paneles solares para fomentar el trabajo local y el desarrollo agrícola, a la vez que se ahorra agua y se mejora la calidad de las cosechas. **Alrededor de 600 ovejas pastan a diario en el recinto**, reduciendo el riesgo de incendios y ofreciendo a los animales espacios

toconsumo que utiliza seguidores inteligentes para **mejorar la calidad de la uva al proteger las viñas con la sombra** de los paneles.

Obtentora del sello de UNEF, la planta fotovoltaica Olmedilla, en Cuenca, junto con la fotovoltaica Romeral, también en Cuenca, **contará con más de 19.000 y 13.500 plantas autóctonas respectivamente**, como encinas, lentiscos, majuelos, romeros, tomillos y espartos. Estas plantas ampliarán la zona de ecotono entre el interior y el exterior de la planta, **sirviendo como refugio y alimento para la fauna local**, incluidos anfibios, insectos y conejos, creando un efecto de isla-continente para la biodiversidad y mejorando la conectividad mediante corredores ecológicos.

En este mismo espacio se han instalado colmenas y **se han plantado más de 14.000 especies autóctonas**, junto con la construcción de refugios para albergar distintas especies animales y promover las actividades del sector primario. En Bargas, Toledo, la planta fotovoltaica de Iberdrola **se ha convertido en un nuevo refugio para los cernícalos primilla**, subrayando el compromiso de la compañía con la biodiversidad local.

Iberdrola impulsa la integración de las energías renovables con los Premios CONVIVE

Para seguir fomentando la integración de las energías renovables con el **desarrollo socioeconómico y la conservación de la biodiversidad**, Iberdrola ha lanzado la segunda edición de los Premios CONVIVE en colaboración con el Centro de



donde **protegerse contra el sol, la lluvia y el viento** gracias a este modelo de “pastoreo solar”.

Castilla La Mancha: innovación agrovoltaica y compromiso con la biodiversidad

En Toledo, Iberdrola ha inaugurado la **primera planta agrovoltaica inteligente de España**. Este proyecto piloto, desarrollado en colaboración con los viñedos de González Byass y Grupo Emperador en Guadamur, consiste en una instalación de au-

Innovación en Tecnología para el Desarrollo Humano de la Universidad Politécnica de Madrid.

Estos premios tienen como objetivo reconocer y dar visibilidad a **iniciativas, alianzas, empresas, acciones o entidades locales** que ejemplifiquen cómo es posible combinar la energía renovable con el progreso rural, agrario y la conservación del medio ambiente en España. La convocatoria para participar en la segunda edición de los Premios Convive estará abierta **hasta el 12 de julio**.

La transición hacia un modelo económico más sostenible es uno de los principales retos que tienen por delante las grandes potencias mundiales. La Unión Europea (UE) sabe que, para no quedarse atrás en esta carrera, debe acompañar la concienciación ciudadana y la buena voluntad de sus empresas con acciones concretas. Es por eso que a nivel comunitario se han puesto en marcha varias medidas legislativas encaminadas a favorecer la consecución de los objetivos de reducción de emisiones y la financiación de proyectos basados en la circularidad.

El cambio más importante a nivel europeo se produjo en 2021, con la entrada en vigor del Reglamento 2019/2088 sobre Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR, por sus siglas en inglés). Esta norma obliga a las entidades financieras a informar con todo lujo de detalle sobre las actividades que desarrollan bajo criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo (ESG). Esta norma, según Joaquín Garralda, presidente de la entidad sin ánimo de lucro que promueve este tipo de inversiones Spainsif, “clarifica qué activos son sostenibles, evitando, en la medida de lo posible, que las gestoras camuflen algunos movimientos a través del *greenwashing*”.

Esta clarificación ha servido, según Garralda, para que países como España, que “se encontraba muy lejos en materia de finanzas sostenibles de otros como Francia o Alema-

Impulso legal a una inversión más social y sostenible

El Reglamento SFDR de la UE ha clarificado qué tipo de fondos se rigen por los denominados criterios ESG, fomentando así la inversión en este tipo de instrumentos y facilitando la consecución de los objetivos europeos en materia de reducción de emisiones

Por Jaime Vicioso

nia”, experimenten un importante crecimiento en este ámbito durante los últimos años. Según los últimos datos publicados por Inverco, el patrimonio en fondos de inversión de este tipo alcanzó a cierre de 2023 los 118.256 millones de euros, un 34% del total. El avance es importante si se tiene en cuenta que, en 2021, esta inversión sólo representaba el 9,8% del patrimonio en fondos, por lo que ha experimentado un crecimiento en apenas dos años de 89.921 millones.

El grueso lo representan los productos que se rigen por criterios medioambientales y sociales, que son los que engloba el artículo número

ocho del SFDR. Estos activos alcanzan los 115.235 millones, suponiendo el 33,1% del total. Por otro lado, el patrimonio en los fondos con objetivo de inversión sostenible (artículo nueve) se situó en 3.022 millones, un peso más residual (0,9%). Pese al importante salto que ha dado España, Garralda considera que durante los próximos años habrá un ajuste en las estadísticas, ya que “aún es complicado clarificar al 100% el objetivo de estos productos y evitar su doble contabilidad”.

Entre los fondos basados en criterios ESG que más crecen actualmente, los vinculados a las ener-

Fondos camuflados y sin metas ecológicas

Promover inversiones dando a entender que son sostenibles cuando en realidad no lo son. Esto es lo que se conoce como ‘greenwashing’ en el ámbito financiero. Es una práctica muy extendida hoy en día y contra la que está tratando de luchar la UE a través de su actividad normativa. Pero el riesgo de que existan fondos camuflados, fuera del control legal, es real. Un informe de la entidad británica MainStreets Partners indica que el 24% de los fondos del artículo ocho de la SDFR podrían ser acusados de ‘greenwashing’.

gías renovables y a la búsqueda de soluciones para eliminar las emisiones de CO2 acaparan el grueso de la inversión. Esta tendencia ha calado tan hondo que gestoras como la estadounidense Fidelity, con un importante peso en la Bolsa española, ya basan su estrategia de selección de proyectos en tres principios relacionados con la preservación del medio ambiente: metas en materia de neutralidad de emisiones, marco rector para el cambio climático y asignación de capitales a la transición energética.

“Nuestros gestores de fondos y analistas utilizan estas calificaciones para evaluar el atractivo de una empresa a largo plazo, dependiendo de su exposición a los riesgos relacionados con el clima”, explica Jenn-Hui Tan, director global de Sostenibilidad en Fidelity. “También utilizamos estas calificaciones para priorizar nuestros diálogos con las empresas e identificar dónde necesitamos alentar cambios”.

MERCADOS INTERNACIONALES

Al igual que las gestoras internacionales encuentran oportunidades importantes en España, algunas firmas de nuestro país están comenzando a expandirse a otros mercados. Es el caso de Global Social Impact (GSI), que está haciendo una fuerte apuesta por proyectos sostenibles en África. Según Arturo García Alonso, su director general y de Inversiones, “existe un enorme potencial de desarrollo y crecimiento” en este ámbito, ya que “ahora mismo hay pocos gestores de fondos de impacto”.

Para aprovechar esta coyuntura, la firma ha creado un fondo abier-

Los fondos ESG ya han superado en España los 118.000 millones de euros

to de deuda privada llamado GSIF África. A través de este vehículo están consiguiendo financiar proyectos que ayudan a mejorar la vida de las personas en las zonas del continente africano en las que la población es más vulnerable. A tenor de los resultados obtenidos, el proyecto está cumpliendo sus objetivos. “Desde diciembre de 2020 ha logrado una rentabilidad anual neta del 4% y se han incrementado un 39% los ingresos de las comunidades”, destaca García Alonso.

Todo hace indicar que el interés por las finanzas sostenibles seguirá creciendo durante los próximos años. La clave, en opinión de Garralda, es que “se garantice que el nivel de rentabilidad de estos fondos vaya de la mano del nivel de concienciación de la ciudadanía”. Y concluye: “Si las pérdidas son mínimas respecto a otros productos que no se basan en criterios ESG, el inversor, hoy en día, va a optar por la sostenibilidad”.





100%
energía renovable en
nuestra fábrica* de Burgos
desde 2015

ESCANEA PARA
VER NUESTROS
COMPROMISOS



*excluidas las instalaciones de seguridad y protección.

Actuamos para hacer frente al cambio climático.

Desde 2019, hemos reducido las emisiones de CO₂ de nuestras plantas operadas en todo el mundo en un 74%. A finales de 2023, alcanzamos el 91% de energía renovable en nuestras instalaciones*, incluido el 100% en China y EE. UU.

L'ORÉAL
G R O U P E

**CREAMOS LA BELLEZA
QUE MUEVE EL MUNDO**

El vehículo ecológico avanza en España entre luces y sombras. En el escenario actual, en el que el sector del motor busca recuperar las cifras de ventas previas a la pandemia (más de 1,2 millones de operaciones anuales), la buena noticia está en el despegue de los automóviles impulsados por tecnologías alternativas (los que no usan ni gasolina ni diésel). A día de hoy, la suma de todos ellos (eléctricos, híbridos, gas e hidrógeno) es ya, por varios meses consecutivos, la primera opción de compra para los conductores españoles.

Dentro del estancamiento que reconoce la propia industria, se trata de un síntoma esperanzador en la ardua carrera por reverdecer el envejecido parque automovilístico de nuestro país. En mayo representaron el 41,1% de las operaciones registradas y en el total del año ya suman 217.824 unidades vendidas. Además, el volumen de estas operaciones creció un 20,1% ese mes, superando como opción de compra a los vehículos diésel (23,3%) y a los de gasolina (35,5%), según los datos de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac) y Faconauto, la patronal de los concesionarios.

Tal como explica Félix García, de Anfac, ese *sorpasso* se debe, sobre todo, a que, sin llegar al compromiso medioambiental que exige un coche 100% eléctrico, “hay fabricantes que están triunfando

Hay marcas que han registrado un ‘boom’ en las ventas de híbridos

en ventas de híbridos convencionales [con un aumento del 24,8% en abril y cercano al 40% el mes anterior]”, lo que denota, a su vez, que “muchos ciudadanos españoles están tratando de ser ecológicos dentro de sus posibilidades”.

Entre los ejemplos más representativos de este auge se encuentra la japonesa Toyota, una de las pocas marcas que ha recuperado los niveles de operaciones prepandemia y ya vende más que en 2019. Su éxito en España se debe, principalmente, a la gran demanda de sus coches híbridos no enchufables, con los modelos Corolla y Yaris entre los cinco más vendidos del segmento de manera continuada (aunque el mes pasado, el primero fue el Fiat 500).

En la categoría de vehículos de gas también existe el caso paradigmático de Dacia y su modelo Sandero (el más vendido de España), del que seis de cada diez unidades comercializadas son de gas licuado de petróleo (GLP). Eso refleja su creciente acogida en un tipo de propulsión aún minoritario, pero en crecimiento exponencial de acuerdo a las cifras de los últimos meses. Aunque sólo repre-



El vehículo verde despega, pero le falta más voltaje

Los turismos propulsados por tecnologías alternativas ya lideran las opciones de compra en España, con un 41,1% de cuota de mercado. Sin embargo, los electrificados siguen sin coger velocidad de crucero y sus cifras de ventas se mantienen estancadas respecto al año pasado

Por Ángel G. Perianes

sentan en 2,6% de la cuota de mercado total, las ventas en este segmento registran en el acumulado de 2024 un 40,5% más que durante el mismo periodo del año anterior.

APAGÓN ELÉCTRICO

La realidad del vehículo electrificado es bastante más compleja. En este segmento, donde el Tesla Model 3 lidera las ventas de este año (con un 31% más que el año pasado), las cifras totales siguen sin acelerar su expansión. A pesar de la apuesta de la industria del motor y de los ambiciosos planes de Europa para adoptarlos como la principal tecnología de

movilidad, las cifras no evidencian grandes progresos. En lo que llevamos de 2024, la penetración de vehículos electrificados se sitúa en un 9,6%, dos puntos menos que hace un año, tras caer un 11,9% en mayo.

Según destaca Raúl Morales, de Faconauto, “sólo países como Grecia, Italia, Polonia o República Checa están por debajo de esta cifra en Europa”, lo que de-

muestra que “algo está pasando con esta falta de respuesta de los compradores, pero no sólo en nuestro país”. La electrificación, que supone el 20% de las matriculaciones en la UE, cayó 2,2 puntos porcentuales en los mercados del continente durante el primer trimestre, con 12 de los 18 principales mercados reduciendo su porcentaje de penetración en las ventas de vehículos nuevos.

García resalta el hecho de que España disfruta del mayor presupuesto de la historia para el impulso de estos vehículos (más de 1.200 millones de euros). Sin embargo, se muestra “preocupado, porque con este nivel de ventas de vehículos de cero emisiones no cumpliremos los objetivos de descarbonización”. Según añade, el sector no para de lanzar modelos con enchufe al mercado (más de 230), pero ve necesaria “una mayor implicación y rapidez desde la Administración para ayudar al ciudadano a optar por las nuevas tecnologías”.

Arturo Pérez de Lucía, director general de la Asociación Empresarial para el Desarrollo e Impulso de la Movilidad Eléctrica (Aedive), pone en valor que los operadores de recarga están desplegando una red pública que ya “permite, pese a las dificultades burocráticas, que un usuario de vehículo eléctrico pueda viajar por toda España sin dificultades”.

En opinión de todas las asociaciones del sector, impulsar los electrificados en España implica superar varios retos pendientes: “Precios más asequibles, un mapa unificado de puntos de recarga, políticas fiscales directas e incentivadoras y que los mensajes que se lancen alrededor del uso privado del automóvil sean constructivos y no destructivos”.

COSTE

Los actuales datos del mercado nacional muestran que la media de los precios de los automóviles electrificados oscila entre los 25.000 y los 40.000 euros en función del tipo de vehículo, marca o tecnología usada.

/PEOPLEIMAGES.COM

NATIVE AD



FACILITAR LA VIDA DE LAS PERSONAS CON SOLUCIONES SOSTENIBLES

La prioridad de Allianz Partners es que el impacto de su actividad económica sea lo más positiva posible, atendiendo las expectativas de los clientes en torno a su seguridad y protección

Contenido desarrollado por UE Studio.
Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

El próximo 5 de julio se celebra un año más el Día Mundial del Medio Ambiente. Desde que la UNESCO señalara este día por primera vez en el 1974 como clave para concienciar y sensibilizar a particulares, así como a entes públicos y privados sobre la importancia de cuidar el planeta, se han llevado a cabo muchas iniciativas en este sentido por parte de todos los sectores. Los ciudadanos, además, están cada vez más implicados. Cualquier pequeño gesto cuenta. Tanto es así que según el último estudio de CustomerLab para Allianz Partners, el 51% de los consumidores se esfuerza en minimizar el impacto que su estilo de vida tiene en el medio ambiente

y el 32% está dispuesto a pagar más para cambiar sus hábitos y lograr que sean más respetuosos con el entorno y las personas.

La labor de las empresas y del tejido público es esencial, ya que por su importancia e impacto a gran escala son el ejemplo perfecto a seguir si hacen bien las cosas y ponen al ciudadano y al planeta en el centro. De hecho, la prioridad de Allianz Partners es que el impacto de su actividad económica sea lo más positiva posible. Centrados en la Agenda 2030, sus pilares son tres: salud y bienestar, diversidad e igualdad de oportunidades y ciudades y comunidades sostenibles.

En Allianz Partners “trabajamos a nivel interno promoviendo los Objetivos para el Desarrollo Sostenible dentro de la compañía”, afirma Borja Díaz, Managing Director Iberia de Allianz

Partners y Consejero Delegado en España. Así, la estrategia de sostenibilidad de la compañía se extiende a medidas de conciliación, flexibilidad laboral o ayudas económicas, y a las distintas iniciativas que promueven y apoyan los valores de igualdad, diversidad, inclusión y apoyo a la comunidad local. Ejemplo de su compromiso corporativo es su colaboración con organizaciones como El Sueño de Vicky, Aldeas Infantiles, la Fundación Melior, El Comité de Emergencia o Tree Nations; además de contar con un 56% de mujeres en puestos de responsabilidad.

A la sostenibilidad, además, se une la tecnología como otra de las patas esenciales en Allianz Partners y, juntas, son imparable. “Estamos en el momento clave para innovar y ofrecer soluciones que se alineen con las nuevas necesidades de nuestros clientes” dice Borja Díaz. Y continúa: “Nosotros, como líderes en Seguros y Asistencia, nos encargamos precisamente de ofrecer servicios que cubran las demandas específicas del mercado”.

Y ¿qué demanda el mercado para que puedan aplicar la suma de sostenibilidad y tecnología? La Asistencia

en Carretera, el Hogar y los Viajes. Si nos centramos en el primer punto y en esos vehículos híbridos y eléctricos que igualmente contribuyen a proteger el medio ambiente, tener una estación de carga cerca es básico, de ahí que Allianz Partners ofrezca el servicio de geolocalización, así como de recarga de batería *in situ* o la posibilidad de contar con un vehículo de sustitución eléctrico.

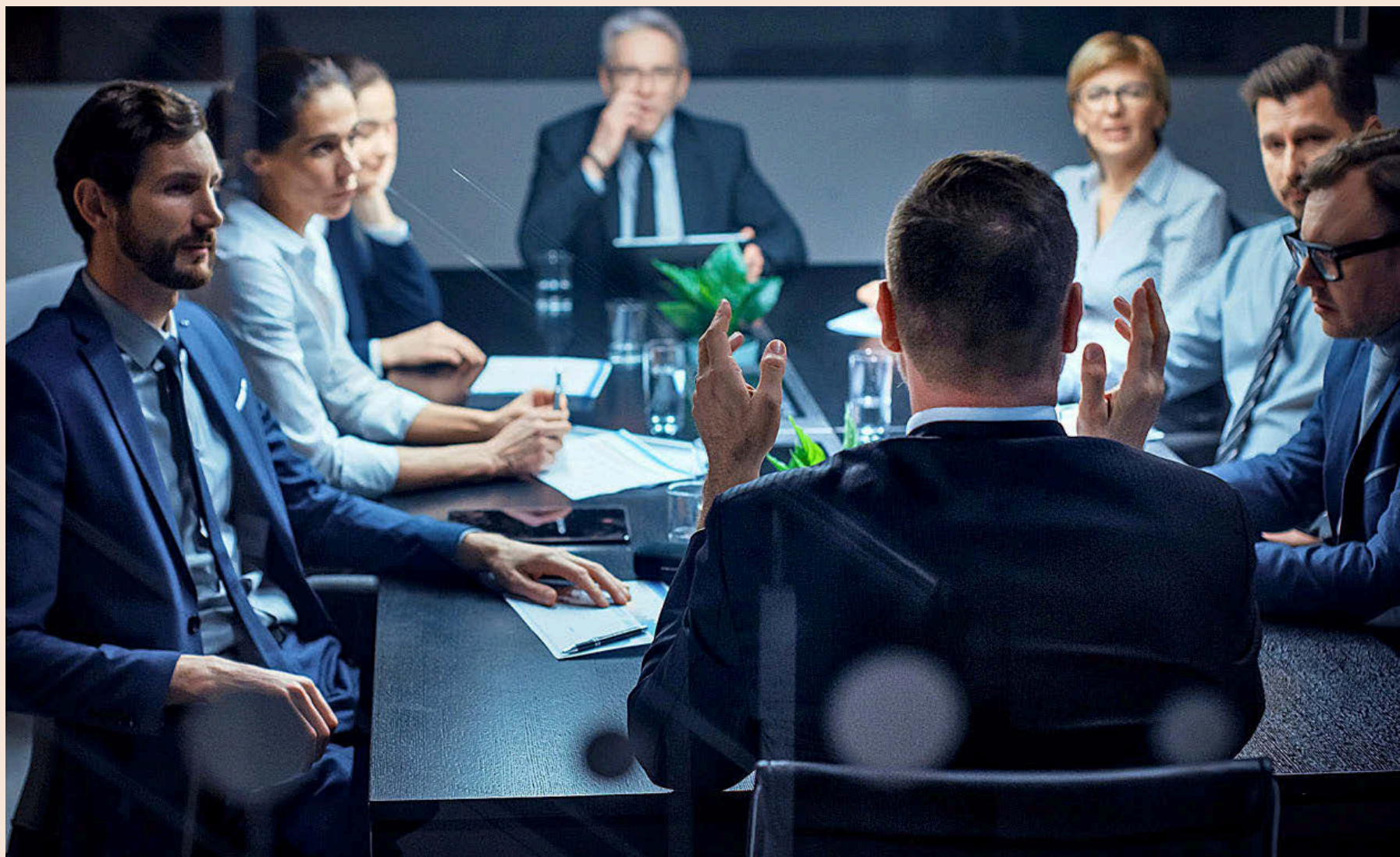
Si nos centramos en el Hogar, “el objetivo es asesorar al cliente y ofrecerle una solución integral para que mejore el rendimiento de su hogar y pueda ser sostenible en todos los ámbitos de su vida”, apunta el Managing Director. Esto se traduce en instalación y mantenimiento de placas solares, puntos de recarga de los vehículos en las casas y servicio de eficiencia energética.

Los Viajes es otro punto a destacar cuando estamos tan próximos a las vacaciones de verano. ¿Qué pasa si nos ponemos enfermos o tenemos dudas acerca de una picadura, por ejemplo? Con una de las mejores herramientas de Allianz Partners, la teleconsulta médica, ofrece la mejor solución. “Entendemos la Sostenibilidad como un

compromiso social. Por eso, nuestros servicios de asistencia médica en el extranjero tienen tanto valor, porque nos preocupamos de ayudar a las personas cuando más lo necesitan”, explica Borja Díaz.

Disponible las 24 horas de los 365 días del año, el asegurado puede acceder a esta herramienta para consultar y comprobar sus síntomas, hablar con un médico o localizar el hospital más cercano allá donde esté. “Muchos de nosotros dedicamos una parte importante de nuestros ahorros a viajar, pero no somos conscientes de los riesgos asociados. Contar con un seguro puede evitar, en la mayoría de las situaciones, estos problemas”, concluye el directivo. De hecho, “nosotros nos encargamos de evitar estos gastos, dar tranquilidad y acompañar en todo momento al viajero antes y durante el viaje, de gestionar una cancelación, una pérdida de maleta, internar u operar de urgencia y, si es necesario, traer de vuelta a España al paciente, si el equipo médico así lo recomienda”.

El compromiso de Allianz Partners, en definitiva, está presente en todas sus prácticas y políticas empresariales: uso de energía sostenible, viajes de negocios ecológicos, reducción de residuos, productos digitales, uso de materiales renovables y gestión sostenible de sus oficinas. Todo para promover un futuro más respetuoso con las personas y con el entorno.



GORDENKOFF

En la actualidad, la responsabilidad social corporativa (RSC) y las estrategias en torno a la sostenibilidad ambiental son ejes de presencia obligatoria en las agendas empresariales. En algunos casos lo son por genuina convicción y, en otros, por las crecientes exigencias normativas o la combinación de ambos factores.

Sin embargo, sólo el 15% de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU están en camino de ser cumplidos, con un 48% en riesgo moderado o grave de no alcanzarse y un 37% en claro retroceso, según el último *Informe sobre la Contribución de las Empresas Españolas a los ODS*, elaborado por la Cátedra de Liderazgo y Sostenibilidad de Esade y el Observatorio Social de la Fundación La Caixa.

“Queda patente una necesidad de un cambio sistémico, que trascienda las soluciones a corto plazo y aborde las raíces estructurales de los problemas globales”, apunta Ángel Castiñeira, director de la citada cátedra.

Esa estrategia no sólo requiere adaptar las prácticas actuales, “sino reimaginar completamente nuestros sistemas económicos y sociales para garantizar la sostenibilidad a largo plazo”, añade Castiñeira. Las empresas españolas juegan un papel crucial para abordar este reto, mitigando su

Nuevos objetivos para un compromiso que sigue intacto

La crisis sanitaria desencadenada por el Covid y las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Medio han transformado las estrategias de las organizaciones empresariales en torno a la sostenibilidad y la Agenda 2030. Ganan terreno los enfoques globales y de largo recorrido

Por Ana Romero

impacto medioambiental y actuando como motores de un cambio positivo y duradero. Por eso, “es necesaria una llamada a la acción para que todos los sectores de la sociedad contribuyan a una transformación que no puede posponerse más”, tal como sostiene Castiñeira.

El profesor de Esade explica que la pandemia y los problemas geopolíticos, como la invasión de Ucrania y la guerra en Gaza, han trastocado el orden de preferencia de las inversiones vinculadas a los ODS. “Han irrumpido una serie de policrisis, que en absoluto significan que falte voluntad

por parte de 193 países de la ONU para seguir con la Agenda 2030: sólo ha habido un cambio en las prioridades”, matiza el docente.

En ese ajuste, cuestiones fundamentales como la pobreza extrema, relacionada con el ODS número dos (acabar con el hambre en el mundo, procurando a toda la

población una alimentación sana, nutritiva y suficiente) queda lejos de ser resuelto. Porque en grandes conflictos bélicos como los que hoy se dilucidan en Ucrania o Gaza, “la población sufre incluso en niveles relacionados con la producción y distribución de los alimentos”, lamenta Castiñeira.

COMBUSTIBLES FÓSILES

También se ha registrado un empeoramiento en el cumplimiento de los objetivos relacionados con el menor uso de combustibles fósiles. En este apartado, el experto de Esade llama a repasar las claves de la pasada COP28 y a observar la falta de concordancia entre los discursos globales y las acciones de los lobbies.

Según Castiñeira, “la transición no será muy rápida, pues eso supondría que las cuantiosas inversiones energéticas ya ejecutadas se convertirían en activos varados, lo que supondría una fuente de conflicto”. Por todo ello, y pese a que las empresas suelen concentrarse en desplegar acciones en torno al ODS número 13 (relacionado con la cuestión climática), el reto en este ámbito sigue siendo mayúsculo.

En términos generales, Castiñeira recuerda que no basta con alcanzar el éxito en un solo objetivo, sino que se trata de factores interrelacionados. Para aquellas

compañías que más interpeladas se sientan a la hora de revisar sus estrategias y pisar el acelerador de la sostenibilidad, el experto no aboga por un orden concreto de trabajo, sino por ser conscientes del perfil de la propia empresa, conociendo sus fortalezas, competencias y campos temáticos para comenzar centrándose en ellos.

Más allá de la hoja de ruta utilizada, hay que saber que la inversión en sostenibilidad impacta directamente en los resultados. Hay “una creciente atención por los aspectos en los que las firmas, por su actividad, pueden tener mayores impactos”, señala Edurne Iñigo, profesora en Deusto Business School. Asimismo, Iñigo observa una mayor tendencia a medir los impactos sociales y medioambientales de la actividad de la empresa en su conjunto.

En ese camino resulta interesante prestar una especial atención al ODS número 17, referido al establecimiento de alianzas transversales. También conviene ampliar la mirada a cuestiones como la biodiversidad, muy importante por su capacidad para poner en jaque a la industria agroalimentaria. “Esto es algo que no estamos sabiendo calibrar del todo y para lo que la Agenda 2030 vale de termómetro. Lo que ya conocemos es que el 55% del PIB mundial depende de la biodiversidad”, apunta Castiñeira,



METAMORWORKS

Este experto es consciente de que el camino es largo y de que no todas las organizaciones encuentran vías de acción en las que los conceptos de rentabilidad y sostenibilidad se complementen bien, pero recuerda ejemplos de sectores que han sido pioneros en el nivel de colaboración alcanzado. “Es el caso de algunas firmas de la industria cafetera, que han creado un espacio donde no entorpecen su propia y legítima competencia, y regulan sus avances por el bien común del sector. Igual que algunas acciones de la industria inmobiliaria, lo que muestra avances en el ODS 17 y provoca un deseable efecto de arrastre”, valora Castiñeira.

Para avanzar verdaderamente en materia de sostenibilidad, el mundo corporativo debe asimilar la importancia de informar de manera clara en sus memorias no financieras. Y hay que tener en cuenta que no se puede abarcar todo ni decir que está todo bien, omitiendo determinadas informaciones. “A los inversores les gusta tener la información, no piden que se haga todo siempre bien, pero sí tener conocimiento de lo que está pasando y en qué se puede mejorar”, sostiene Castiñeira.

TALENTO Y JERARQUÍA

También es crucial que las empresas tengan perfiles relacionados directamente con la sostenibilidad

en sus organigramas y, por supuesto, que exista una total convicción en los puestos directivos, pues mover los engranajes resulta más fácil de arriba hacia abajo que al revés.

De cara al futuro más próximo, la palabra clave es resiliencia. Tal como destaca Castiñeira, “debemos ser capaces de superar las adversidades mirando al futuro sin *ecoansiedad*. Hay que lograr una regeneración e ir más allá: muchas empresas flotan en la marea, pero no se trata de dejarse llevar, sino de actuar con determinación, y yo soy optimista, porque desde una actitud de colapso catastrofista no se avanza”.

A pesar de las dificultades existentes, la sostenibilidad empresa-

rial ha evolucionado significativamente durante los últimos años, con un enfoque creciente en la integración de prácticas sostenibles en todas las áreas de corporativas. “Los temas más trabajados incluyen la respuesta a los desafíos del cambio climático y la pérdida de biodiversidad, la economía circular, la reducción de brechas sociales, la transición justa y la transparencia y el buen gobierno. Además, estas cuestiones son las más exigentes y generan grandes desafíos”, según señala Germán Granda, director general de Forética.

El responsable de esta organización destaca que los avances por parte de las grandes empresas están siendo significativos, si bien sigue siendo necesario extenderlos a toda la cadena de valor. “El incremento de flujos financieros para avanzar hacia la sostenibilidad y regulaciones como la Directiva de Información de Sostenibilidad Corporativa (CSRD) están jugando un papel importante”, valora Granda.

Al fin y al cabo, las empresas líderes son las primeras interesadas en evitar prácticas que generen un riesgo legal o reputacional para su actividad (a nivel social o ambiental). “La autenticidad y el compromiso genuino con la sostenibilidad son cruciales para un cambio significativo y duradero”, concluye Granda.

NATIVE AD

ENCE, VECTOR DE DESCARBONIZACIÓN EN LA INDUSTRIA

Ence – Energía y Celulosa impulsa tecnologías y nuevas líneas de negocio que contribuyen a la descarbonización, la economía circular y la autonomía energética estratégica. Así, la compañía innova en el suministro de celulosa, y centra su estrategia en trasladar progresivamente su producción actual hacia productos celulósicos premium, alternativos a la fibra larga, con mayor margen que los estándar y capaces de sustituir a los plásticos. Unos productos que supondrán más del 50% de las ventas de celulosa de la compañía en 2028.

Contenido desarrollado por UE Studio.
Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

El negocio de Energías Renovables de Ence se asienta en la biomasa, un recurso renovable, natural y de proximidad. En las biofábricas de celulosa de Ence y en las plantas de su filial energética Magnon Green Energy se genera energía eléctrica renova-

ble mediante la valorización de restos agroforestales de cercanía. La generación renovable con biomasa certificada aporta estabilidad gracias a su gestionabilidad, y fomenta el desarrollo de los territorios rurales.

La implicación del grupo en la descarbonización, que es además un factor de competitividad, se extiende a otras industrias y sectores a través de Magnon Servicios Energéticos,

filial para la producción de calor industrial renovable, permitiendo descarbonizar procesos industriales difícilmente electrificables, generando ventajas ambientales y económicas.

Ence Biogas, filial especializada en la producción de biometano, contribuye a descarbonizar el sector energético, reduciendo las emisiones de CO₂ median mediante la producción e inyección a la

red de biometano a partir de residuos orgánicos agrícolas y ganaderos. Cuenta con una cartera de ocho plantas en fase de ingeniería y tramitación administrativa, cuya entrada en funcionamiento está prevista a partir de 2026.

Asimismo, el Grupo Ence lidera la producción de CO₂ biogénico en España (cerca de 6 millones de toneladas anuales). El CO₂ biogénico ofrece

una solución en la búsqueda de la reducción de las emisiones de carbono fósil a través de la producción de combustibles renovables, susceptibles de ser utilizados en sectores de difícil electrificación, como el transporte marítimo y el aéreo. Una línea de negocio con un gran futuro por delante, que contribuirá a reforzar el liderazgo de Ence en sostenibilidad y competitividad.



Biomasa agrícola.



ANÁLISIS En la primera mesa de debate de 'Mundo Sostenible', en la que se analizó el alineamiento de las empresas españolas con la taxonomía verde europea y sus esfuerzos en materia de neutralidad climática, intervinieron (de izqda. a dcha.): Ana Herrero, de Forética (quien ejerció de moderadora); Xabier Ribera, de Basf; Goretti Hidalgo, de Chiesi, y Yolanda Romero, de Cellnex.

El pasado 21 de mayo se celebró la octava edición del encuentro *Mundo Sostenible*, organizado por EXPANSIÓN y *El Mundo* en colaboración con Cellnex, Basf y Chiesi. La cita incluyó varias ponencias y mesas de análisis en las que diferentes representantes de los sectores público y privado repasaron los últimos avances registrados por España y su tejido empresarial de cara al cumplimiento de los objetivos de la Agenda 2030. También se habló de los cambios normativos que está impulsando la Unión Europea para acelerar la descarbonización de la economía comunitaria y del modo en el que las compañías españolas están afrontando esas novedades regulatorias.

Francisco Pascual, adjunto al director de *El Mundo*, abrió el evento exponiendo el salto de paradigma cultural que han experimentado gobiernos y empresas durante los últimos años para afrontar los retos vinculados a la sostenibilidad global: «Hemos pasado de que los accionistas exijan principalmente rentabilidad, a que demanden compromisos concretos en dos áreas clave como son la cohesión social, que implica luchar contra la desigualdad, y la preservación del medio natural».

Esa necesidad de poner a salvo la biodiversidad no es reconocida de igual manera por todas las de-

Europa sienta las bases para un mundo sostenible

En su octava edición, el encuentro 'Mundo Sostenible', organizado por EXPANSIÓN y 'El Mundo', repasó las novedades normativas que está impulsando la UE en materia medioambiental y los esfuerzos de las empresas por ir un paso más allá de esas exigencias regulatorias
Por Ángel G. Perianes y Rubén G. López / Fotos: Bernardo Díaz

mocracias, ya que algunas muestran dudas al respecto. Por eso, Pascual destacó la formación y la comunicación como herramientas fundamentales de empresas y medios de comunicación para favorecer esta lucha. «Internamente, esto significa integrar los desafíos de la sostenibilidad en los consejos de administración y en todos los niveles de la empresa. Externamente, los medios de comunicación juegan un papel vital en transmitir estos conceptos a la sociedad», indicó.

Tras su presentación, la apertura de honor del encuentro corrió a cargo de Daniel Arribas, representante del Gobierno central en calidad de director general de Consumo en el

La normativa comunitaria marca el camino contra el 'greenwashing'

Ministerio de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030. En primer lugar, Arribas destacó la necesidad de involucrar a los consumidores en la búsqueda de la sostenibilidad con herramientas efectivas.

En este sentido, puso el énfasis en la tramitación del anteproyecto de Ley de Consumo Sostenible, iniciada recientemente, en cuyo proceso invitó a la participación pública en próximas consultas: «Esperamos que sea un instrumento clave para vehicular las necesidades de

la sociedad civil, las empresas y las diferentes Administraciones».

MARCO REGULATORIO

Ese nuevo marco normativo está estrechamente relacionado con la importancia de transmitir información veraz a los consumidores para que en sus decisiones de compra sean conscientes del impacto ecológico de lo que adquieren. Desde el punto de vista productivo, Arribas también se refirió a la taxonomía verde de la UE, «un marco vital para canalizar las inversiones hacia actividades sostenibles y proporcionar claridad a empresas e inversores sobre lo que se considera sostenible desde el punto de vista medioambiental».

El representante del Gobierno central también aludió a varios de los aspectos más reseñables que la legislación española del consumidor incorporará en el futuro a partir de las directrices europeas. Entre ellas, enumeró «una Directiva destinada a empoderar a los consumidores para la transición ecológica que abarca, por ejemplo, la prohibición de alegaciones medioambientales genéricas sobre productos sin pruebas; otra sobre el derecho a la reparación para reducir residuos, y una más sobre *greenwashing* [o ecoblanqueo]».

(Pasa a la página 14)

Cuando las cosas se hacen tan bien, generan afición



Carlos Alcaraz
El N°1 más joven
de la historia

ElPozo marca N°1
en penetración
en hogares a nivel
nacional en el
Sector Alimentación



Hay que ser muy bueno para generar tanto interés.

Hay que ser muy grande para conquistar a tanta gente.

Y es que, cuando las cosas se hacen tan bien,
generan afición. Una grande y sana afición.

ElPozo, la marca de alimentación
con más aficionados.

CARLOS ALCARAZ

*Uno más
de la familia* **elPOZO**

(Viene de la página 12)

Muchas empresas intentan hacer bien sus comunicaciones, pero incumplen algunos puntos. Por ello, Arribas aclaró que estas acciones «no buscan sancionar, sino llevar a cabo una labor didáctica para hacer ver cuál es la visión de la Administración respecto a estos incumplimientos y facilitar que reconduzcan sus conductas». Asimismo, se mostró optimista por el creciente esfuerzo demostrado por las compañías para reforzar sus políticas sostenibles: «Está alineándose con la taxonomía verde europea, y debe seguir siendo así porque beneficia a la sociedad en su conjunto».

MEDIO AMBIENTE

Tras la intervención de Arribas llegó la celebración de la primera mesa de debate, centrada precisamente en cómo el tejido empresarial español está acelerando su compromiso con la neutralidad climática de acuerdo con la regulación europea sobre sostenibilidad ambiental. La mesa estuvo moderada por Ana Herrero, directora de Transformación Sostenible de Forética, y contó con la participación de Xavier Ribera, *head of Communications, Govern Affairs and Sustainability* de Basf; Goretti Hidalgo, gerente de Comunicación Corporativa y Sostenibilidad de Chiesi, y Yolanda Romero, responsable de Medio Ambiente y Cambio Climático en Cellnex.

En primer lugar se abordó un tema clave: ¿qué avances está registrando la industria en este ámbito? Ribera se mostró «orgulloso» de que el sector químico haya trabaja-

Los proveedores son cruciales en los planes verdes de la gran empresa

do en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) desde sus inicios», aunque, matizó que aún no ha recorrido la mitad del camino previsto y planteó un doble reto: «Se trata de transformar nuestros procesos productivos para hacerlos más sostenibles y de desarrollar productos que ayuden a los clientes a alcanzar la neutralidad climática». También admitió que, como industria extractiva, deben «desvincularla de los combustibles fósiles».

Hidalgo también expuso que, en el caso de su grupo biofarmacéutico, el objetivo «no es sólo desarrollar medicamentos que mejoren la salud respiratoria, sino también contribuir a que la calidad del aire lo permita». Según matizó, para llevar a cabo esta estrategia «de acompañamiento transversal», cuentan con cuatro palancas: «Una gobernanza sólida que asegure esa transversalidad de la sostenibilidad, la mejora de la calidad de vida del paciente, ayuda para que conviva con



PANEL

A la izquierda, Daniel Arribas, director general de Consumo en el Ministerio de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030 del Gobierno de España, quien también aparece en el centro de la imagen inferior. A su izquierda, Goretti Hidalgo, gerente de Comunicación Corporativa y Sostenibilidad en Chiesi, y Francisco Pascual, adjunto al director de 'El Mundo'. A su derecha, Yolanda Romero, responsable de Medio Ambiente y Cambio Climático en Cellnex, y Xabier Ribera, 'head of Communications, Govern Affairs and Sustainability' en Basf.



su enfermedad, impacto en la comunidad y minimización del impacto medioambiental». Esto último, remarcó, a través del «diseño de productos *ecofriendly* y asegurando que los procesos y la cadena de valor estén alineados».

A juicio de Romero, «los cambios regulatorios y el interés de la comunidad inversora» han fomentado que las empresas adopten estas políticas. En el caso de Cellnex, también se refirió a la transversalidad como una cuestión «funda-

mental» dentro del propio equipo para fomentar el cuidado de la biodiversidad: «Es un esfuerzo que toca a todas las áreas de la compañía. Por ejemplo, estamos trabajando codo con codo con nuestro Departamento de Compras para integrar criterios medioambientales, de reducción de emisiones y decircularidad en sus decisiones». Además, puso el foco en que tanto Administraciones como empresas deben «incentivar que sus cadenas de valor implantar estos cambios».

El hándicap, matizó Hidalgo, es que, en muchos casos, «es muy difícil aterrizar en objetivos concretos». Por eso, expuso que en Chiesi «se pone especial atención en cada *scope* marcado y en tener mediciones simétricas claras que permitan monitorizarlo todo». En su caso, han empezado por identificar sus medicamentos que más CO2 emiten para intentar reducir su huella: «Estamos trabajando en cambiar el propulente de los inhaladores y ya estamos en la fase tres de desa-

rollo, con el objetivo de reducir su contaminación en un 90%», lo que ha requerido «una inversión de 350 millones de euros». En esa misma línea, también señaló la importancia de alinear a los proveedores, «colaborando y financiándoles para que cumplan con los mismos estándares».

En el caso de Cellnex, Romero sostuvo que su estrategia «está basada en objetivos validados por Science Based Targets Initiative

(Pasa a la página 16)



RESPONSABILIDAD

RESPONSABILIDAD

RESPONSABILIDAD

 **ECOENER**
www.ecoener.es

Central hidroeléctrica de Cierves, propiedad de Ecoener.

(Viene de la página 14)

(Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, por sus siglas en inglés), con metas a corto y medio plazo". Eso implica conseguir en 2025 que el 100% de su suministro eléctrico «sea de fuentes renovables y reducir en un 21% las emisiones relacionadas con las compras". Y para 2030, «reducir las emisiones asociadas a la energía en los alcances uno, dos y tres". En esa senda, la compañía está «analizando escenarios climáticos futuros para trazar planes de inversión y adaptar las instalaciones a los riesgos físicos previstos".

En términos de inversión, Ribera cifró en 4.000 millones de euros la financiación destinada por Basf a su plan de reducción entre 2018 y 2030. También expuso que en 2015 clasificaron 45.000 de sus productos por su rendimiento en sostenibilidad, dividiéndolos en cuatro categorías de acuerdo con la legislación vigente: «Decidimos aumentar las ventas de los productos más sostenibles y desinvertir en los menos sostenibles, incluso cuando eran rentables". Estas renuncias, argumentó, «son esenciales para los objetivos de crear una industria química para un futuro sostenible".

A este respecto, Hidalgo aclaró que no sólo se trata de poner en la

Hay compañías que aspiran a funcionar con energía 100% limpia en 2025

balanza la parte económica, lo que está provocando «que las conversaciones en la alta dirección sean cada vez más diferentes".

En cuanto a las estrategias de economía circular, Romero indicó que su empresa está trabajando en varias áreas, como el diseño de torres e infraestructuras, la mejora del modelo de consumo de recursos y la gestión de residuos. «Un buen diseño que facilite el uso y el fin de vida de los productos es fundamental para la economía circular".

Ribera mencionó la inversión de Basf en reciclaje químico: «Estamos transformando residuos plásticos, que antes se incineraban o llevaban a vertederos, en materia prima mediante aceite de pirólisis, desvinculándonos de los recursos fósiles". Esto, detalló, les permite ofrecer productos circulares a sus clientes, como techos solares reciclados para empresas como Volvo y chaquetas de poliamida reciclada con Inditex.

En opinión de Hidalgo, se trata de «pensar diferente lo que ya se está haciendo". En el caso de Chiesi, su plan pasa, por un lado, por hacer que cada nuevo producto sea concebido con un enfoque sostenible, «desde la selección de proveedores hasta su distribución, integrando innovación y tecnología". Y por otro,



Las mesas de debate y ponencias incluidas en el encuentro 'Mundo Sostenible' contaron con la participación de diferentes expertos en sostenibilidad: **Xabier Ribera (1)**, 'head of Communications, Government Affairs and Sustainability' en Basf; **Yolanda Romero (2)**, responsable de Medio Ambiente y Cambio Climático en Cellnex; **Goretti Hidalgo (3)**, gerente de Comunicación Corporativa y Sostenibilidad en Chiesi; **Ana Sáinz (4)**, directora general de la Fundación Seres; **Ana Herrero (5)**, directora de Transformación Sostenible en Forética, y **Javier Molero (6)**, director de Proyectos y Agenda 2030 en la Red Española del Pacto Mundial de la ONU.

asegurándose de que el ciclo de vida del producto es lo más sostenible posible después de su consumo, «utilizando el punto Sigre [contenedor blanco ubicado dentro de las farmacias] para el reciclaje de los medicamentos y fomentando la conciencia ciudadana".

VERTIENTE SOCIAL

Aunque al hablar de sostenibilidad solemos centrar el debate en la cuestión medioambiental, la ESG incluye otras dos facetas no menos importantes para la consecución de una sociedad verdaderamente sostenible: la vertiente social y aquella que guarda relación con el buen gobierno de las organizaciones. Es por eso que la cuestión social también disfrutó de su propio espacio en el encuentro *Mundo Sostenible*, a través de una ponencia protagonizada por Ana Sáinz, directora general de la Fundación Seres.

En primer lugar, Sáinz recordó que el actual contexto está plagado de riesgos sociales y desigualdades que han acaparado debates de tanta envergadura como los producidos en el último Foro de Davos. En este sentido, la experta recordó que las empresas juegan un papel esencial en la generación de sociedades más justas, siempre que actúen con responsabilidad, gestionen adecuadamente los riesgos y sean capaces de construir unas cuentas de resultados que vinculen la ganancia económica con los beneficios intangibles.

A continuación, la directora general de la Fundación Seres se encargó de repasar y analizar los cambios normativos en marcha a nivel continental para construir unas sociedades cada vez más justas. Y comenzó con la taxonomía social europea, de la que ya existe un borrador. «Se trata de un sistema de clasificación homogéneo que nos dice qué actividades son económicamente sostenibles y nos explica que las actividades de las empresas, para serlo, deben situar el foco en el trabajo decente de sus empleados, buscar unos estándares de vida adecuados en sus consumidores finales e impactar en las comunidades locales de una forma inclusiva y sostenible".

Se trata, en definitiva, de aplicar la sostenibilidad a toda la cadena de valor de las empresas. Y eso obliga a que cada organización defina cómo impacta su actividad en sus tres grupos de interés: los trabajadores, los consumidores o clientes finales, y las comunidades afectadas. Además, deben hacerlo teniendo en cuenta el contexto en el que operan, «porque cuestiones como los colectivos vulnerables o el trabajo decente dependen mucho del sector y el país en el que se opera".

El análisis de la futura taxonomía europea dejó paso al de la *Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)*, otra normativa co-

(Pasa a la página 18)



DÍA MUNDIAL
DEL MEDIO
AMBIENTE

Menos
escasez
hídrica

Más
agua
regenerada

Al regenerar y reutilizar las aguas residuales, preservamos el recurso hídrico, ahorramos energía y nos protegemos frente a los episodios de sequía. Avancemos juntos en la transformación ecológica y la descarbonización de los territorios.

Descubra nuestras soluciones en veolia.es





(Viene de la página 16)

munitaria ya en vigor que obliga a las grandes empresas a publicar informes periódicos sobre sus actividades de impacto social y medioambiental. Tal como indicó Sáinz, esta Directiva actualmente afecta a 49.000 grandes empresas europeas, pero en 2026 también afectará a las pymes y en 2028, a compañías de terceros países que cuenten con filiales en la UE.

En el ámbito social, la CSRD incluye más de 250 indicadores cuantitativos relacionados con cuestiones como la mano de obra, la negociación colectiva, la conciliación o el impacto en los derechos humanos. Aspectos, todos ellos, de los que deben informar detalladamente las empresas europeas. Esta normativa, tal como señaló Sáinz, conecta la cuestión social con la cadena de valor y la competitividad de las empresas: «Se trata de analizar cómo afectamos nosotros en la sociedad y cómo ese impacto social afecta a nuestras cuentas», lo que implica hacer una evaluación a fondo de los impactos, los riesgos y las oportunidades.

Conscientes de que realizar un análisis tan exhaustivo no siempre es sencillo para muchas empresas, en la Fundación Seres están desarrollando el *Mapa Seres de Huella Social*. Según explicó Sáinz, «el objetivo de esta iniciativa es facilitar que las compañías puedan centrarse en una veintena de indicadores que son comunes a la mayoría de ellas, lo que resulta más sencillo y viable que analizar más de 250, haciéndolo además con una metodología adaptada al sector en el que operan dichas empresas». La meta, en última instancia, es conseguir que las organizaciones puedan realizar «una integración real de la sostenibilidad en su modelo de negocio», concluyó Sáinz.

GOBERNANZA

La última mesa de *Mundo Sostenible* se centró en el análisis de las cuestiones de gobernanza, la tercera sigla (pero no por ello la menos importante) de la ESG. El repaso de los últimos avances en buen gobierno corporativo corrió a cargo de Javier Molero, director de Proyectos y Agenda 2030 de la Red Española del Pacto Mundial de la ONU, y Ana Herrero, directora de Transformación Sostenible de Forética.

La conversación entre ambos comenzó con un análisis del «tsunami regulatorio» que se avecina, tal como lo definió Molero. Según añadió, «en España tenemos 1.700 empresas que forman parte del Pacto Mundial y que ya se están preparando para el CSRD y el resto de normativas en camino, como la propuesta de Directiva sobre Diligencia Debida». En este sentido, Molero destacó los crecientes esfuerzos de las compañías españolas en materia de sostenibilidad, hasta el pun-



SOCIAL La directora general de la Fundación Seres, Ana Sáinz, protagonizó una ponencia en la que repasó las claves de la futura taxonomía social de la Unión Europea y su impacto en el ámbito empresarial.

to de que «en 2022 sólo el 69% de las firmas del Ibex hacía evaluación de sus impactos en derechos humanos y medio ambiente, mientras que esa cifra ya había subido hasta el 89% en 2023». Por tanto, concluyó, «la gran empresa se está preparando para tener todos los procedimientos en marcha cuando lleguen las obligaciones normativas».

Radicalmente distinta es la situación en el caso de las pymes, «que, por falta de recursos económicos y humanos, no pueden hacer frente a algunas de las regulaciones que están viniendo y que son muy exigentes», lamentó Herrero. Y precisamente por ello, la representante de Forética reclamó una simplifi-

cación de los requerimientos para las empresas pequeñas.

En la misma línea, Molero reconoció su preocupación por la escasez de recursos de la mayoría de las

Los expertos reclaman medidas para no dejar atrás a las pymes

pymes «para hacer frente a todas estas cuestiones» y reclamó «recursos e incentivos para que no se queden atrás». Entre otras razones, añadió, porque las cuestiones de

gobernanza también abren nuevas oportunidades a las empresas en términos de *reporting*: «Hacer un esfuerzo por comunicar mejor las cosas no sólo es positivo a nivel legislativo, sino también para los consumidores y los inversores».

En opinión del portavoz de la Red Española del Pacto Mundial de la ONU, todos los cambios regulatorios que se están produciendo tendrán como resultado «un escenario con más transparencia y trazabilidad de los datos, lo que permitirá que inversores y consumidores cuenten con más información para tomar sus decisiones». Y en este punto, Molero quiso destacar el salto cualitativo

que, a su juicio, supone la Directiva europea sobre *greenwashing*, «que permitirá al consumidor final tener una garantía de que sus elecciones van a ser más efectivas en términos de sostenibilidad».

Otra propuesta que aspira a ser igual o más importante es la *Green Claims Directive* europea, cuyo objetivo es evitar el *greenhushing*. «Se trata de evitar que algunas empresas anuncien que van a ser neutras en 2040, pero luego no informen sobre cómo van a realizar ese camino o si lo están consiguiendo». Con ese mismo propósito, el Pacto Mundial de la ONU acaba de lanzar una campaña que anima a las empresas a fijarse objetivos cuantificables y a informar anualmente sobre el cumplimiento de dichas metas.

EMPLEADOS Y CLIENTES

Conscientes de las oportunidades que abre el compromiso social y medioambiental, muchas empresas están reforzando sus departamentos de sostenibilidad e incorporando personal especializado, así como otorgando a la ESG un carácter transversal. «Una de las tendencias que preveíamos para este año en Forética era la demanda de talento en los distintos niveles del organigrama empresarial, desde el comité de dirección hasta el resto de áreas, con un último escalón de hiperespecialización en cuestiones como el objetivo *net zero* o la biodiversidad», explicó Herrero.

Esa creciente demanda de talento especializado confirma que las empresas españolas se están tomando muy en serio la ESG. «Vemos dos tendencias en las plantillas», recordó Molero: «Por un lado, que la sostenibilidad y el compromiso ético de las empresas son claves para retener a los profesionales, especialmente a los más jóvenes; y por otro, que durante el último año se han ofertado más puestos que nunca en este ámbito, lo que demuestra que existe una competición por el talento».

El buen desempeño de las compañías en términos de gobernanza también es cada vez más valorado por los consumidores. «Vemos que el consumo sostenible va a despegar», auguró Molero, quien recordó «que hay sectores en los que la sostenibilidad antes no era intrínseca y ahora sí, como el turismo o la moda». Por ello, opinó, «es una tendencia imparable y que la regulación va a impulsar todavía más».

Aunque menos optimista, Herrero también afirmó que «el perfil del consumidor responsable va avanzando, pero no termina de despegar por distintos motivos, como las dificultades económicas o la crisis». No obstante, señaló que en Forética ya cuentan con un informe que identifica un patrón de discriminación positiva de los consumidores respecto a algunas marcas, «especialmente, en productos y servicios del día a día».



NORMAS El encuentro concluyó con una conversación sobre las novedades normativas en materia de gobernanza entre Ana Herrero, de Forética, y Javier Molero, de la Red Española del Pacto Mundial de la ONU.

PARA ESTAR
EN LA ECONOMÍA CIRCULAR,
TU EMPRESA TIENE
QUE ESTAR EN ECOEMBES.



LLEVAMOS 25 AÑOS IMPULSANDO
LA ECONOMÍA CIRCULAR A TRAVÉS DEL RECICLAJE

La normativa ambiental obliga a las empresas que ponen envases en el mercado a responsabilizarse de su reciclaje. Y no hay mejor manera de hacerlo que de la mano de Ecoembes, porque junto a millones de ciudadanos, administraciones públicas y miles de empresas llevamos 25 años impulsando la circularidad de los envases. Seguimos trabajando por un futuro sin residuos.



Más información en [ecoembes.com](https://www.ecoembes.com)

¡Feliz Día Mundial del Medio Ambiente!

Queremos celebrar este día explicando de una forma clara y sencilla los conceptos más importantes sobre energía y sostenibilidad.

Encuétralos en **La Vatiopedia**: tu guía para entender la energía y la sostenibilidad, en nuestras redes sociales.

Naturgy 

